

## SCENT INVERSION LIBRE, FIL

Nº Registro CNMV: 52

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](http://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](mailto: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: 07/11/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo es global y multiestrategia y busca una revalorización a largo plazo, mediante la utilización de forma indirecta (a través de IIC) de técnicas de gestión alternativa. El Fondo tendrá una volatilidad máxima del 20% anual, con una pérdida máxima mensual (VaR) no superior al 11% con un nivel de confianza del 95%. Para alcanzarlo, el Fondo implementará dos estrategias de inversión; 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).

#### 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	4.110.391,13
Nº de partícipes	0
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	90.003	
Diciembre 2023	77.454	19,2892
Diciembre 2022	60.465	15,7966
Diciembre 2021	80.956	19,8418

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	21.8224	

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	0,26	0,00	0,26	0,75	0,00	0,75	patrimonio	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	Año t-5
	13,13	9,66	-25,58	11,92	

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	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,61	2,28	12,67	2,03	22,62	4,07	20,76	14,23	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	8,10	8,10	8,22	8,58	8,96	9,10	9,86	11,20	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	11,76	11,76	11,01	11,01	11,09	11,31	11,49	12,27	

(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.

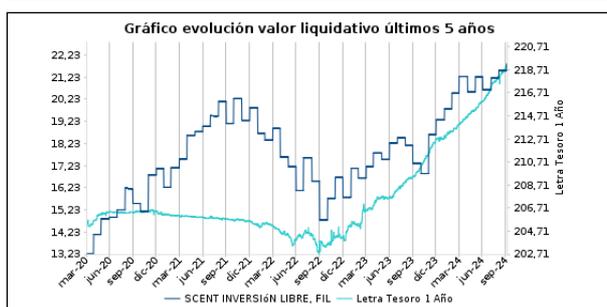
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

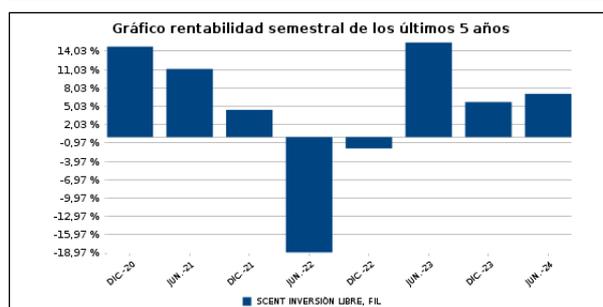
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,47	2,51	2,54	2,55	2,32

(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



El 17/01/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	89.091	99,32	85.760	101,93
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	89.091	99,32	85.760	101,93
* 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)	660	0,74	1.268	1,51
(+/-) RESTO	-52	-0,06	-2.888	-3,43
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>89.698</b>	<b>100,00 %</b>	<b>84.140</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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	84.140	86.778	77.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,88	-0,24	2,29	-495,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,11	-2,45	13,83	-367,82
(+ Rendimientos de gestión)	5,81	-2,76	12,95	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,30	0,31	0,88	3,82
- Comisión de gestión	0,26	0,27	0,75	1,51
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>89.698</b>	<b>84.140</b>	<b>89.698</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

Directional Trading: 0%  
 Relative Value: 0%  
 Stock Selection 99%  
 Credito & Event Driven 0%  
 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 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 38,96% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 33.816.251,69 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 semestre del 2024 continuó con la tendencia, con los principales índices de renta variable al alza. El índice de la bolsa China CSI 300 lideró las subidas con una rentabilidad del 13.7%, seguido por el DAX alemán (+9.2%). y por los principales índices de la bolsa americana (S&P 500 TR +8.5% y el Russell 2000 y Nasdaq +8.9%). Por el lado negativo el KOSPI coreano y el MSCI EM Latam cayeron un 15% en mitad de una tormenta política y con una presión a la baja de las divisas latinoamericanas (BRL se depreció un 8.5% frente al USD). A nivel sectorial, el sector financiero (+11.7% medido por el MSCI World Bank Index) y telecomunicaciones (+9.2%) fueron los sectores que mejor se comportaron, mientras, energía y sanidad fueron los que sufrieron mayores caídas (-6%).

Los resultados del segundo semestre vinieron una vez más impulsados por un grupo pequeño de valores ligados a la disrupción tecnológica. Entre ellos podemos destacar, Tesla (+105%), Broadcom (+44%) y Meta (+16%) en la bolsa americana y SAP (+25%) y Deutsche Telekom (+23%) en la bolsa Europea.

Durante el segundo semestre, continuo la divergencia en las políticas monetarias entre EEUU y Europa por un lado y Japón por otro. Mientras que la Reserva Federal y el ECB redujeron los tipos de interés, el Banco de Japón subió los tipos de interés por primera vez en 16 años.

Aunque la inflación continúa la senda descendente, se mantiene por encima de los objetivos de la FED. Esto, unido al impacto de las posibles acciones de la nueva Administración, ha tenido una consecuencia en las expectativas de bajadas de tipos de interés en USA, que a finales de año eran de unos 75-100pbs para el 2025 y ahora el mercado espera unas bajadas como mucho de 50pbs en los próximos trimestres.

Esta ralentización de las expectativas de bajadas de tipos de interés ha creado enorme volatilidad en los activos de renta fija. Así, la TIR del bono 10 años americanos bajo del 4.45% el 30 de junio al 3.61% el 30 de septiembre y reboto al 4.60% al cierre de diciembre. Lo mismo sucedió con la TIR del bono alemán a 10 años, del 2.6% al 2.04% para rebotar de vuelta al 2.4%.

El precio del oro alcanzó máximos históricos en 2024, impulsado por un fuerte incremento de la demanda y restricciones en la oferta. Los principales compradores han sido algunos Bancos Centrales emergentes (China, India y Turquía) como sustituto del USD.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Scent FIL es un fondo de muy baja rotación en su cartera. Durante el segundo semestre no se ha realizado ninguna operación relevante en cartera, tan sólo se ha movido el 3.3% del capital.

La principal razón por la que el FIL no ha cumplido con las expectativas de su índice de referencia durante el segundo semestre (3.7% vs 6.3% del MSCI World € Hedged) se debe a la ausencia de exposición a algunas de las compañías con mayor peso en el índice y que no teníamos en cartera como Tesla, Broadcom, Apple y Nvidia. Según nuestros cálculos el no tener exposición a estas cuatro posiciones durante el segundo trimestre ha costado al fondo unos 3.5%. Si además

sumamos la contribución negativa (en torno al -2%) de varios Top 20 (Novo Nordisk, Cellnext, Canadian Pacific, Canadian National o Vinci por mencionar las más relevantes), sólo este conjunto de valores le ha costado al fondo unos 500/600 puntos básicos de rentabilidad relativa en seis meses.

c) Índice de referencia.

No aplica

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 un 14% debido a la revalorización de las inversiones subyacentes.

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 por debajo de su nivel de riesgo, aunque en términos absolutos en línea con el resto de estrategias de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Reembolso parcial de la posición en el ETF de la Bolsa Mundial.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

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.

No aplica

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 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.

No aplica

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

## 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.

La concentración de valores se encuentra en un nivel récord en el mercado estadounidense (S&P 500). Así, el MAG7 representa el 34% del S&P 500 y el 44% de los índices Nasdaq 100. La capitalización de mercado combinada del MAG7 es de ~17,6 billones de dólares. En comparación, el tercer mercado de valores más grande del mundo es Japón con una capitalización de mercado total de 6,3 billones de dólares, y las tres principales capitalizaciones de mercado europeas (LVMH, Novo Nordisk y SAP) tienen una capitalización de mercado combinada de 1,1 billones de dólares. Todas las M7 son empresas tecnológicas y fueron impulsadas en gran medida, especialmente en 2024, por el entusiasmo de los inversores por la Inteligencia Artificial (IA), que las ha dejado, en nuestra opinión, sobrevaloradas y técnicamente sobrecompradas.

Respecto al fondo, SCENT FIL, mantiene un sesgo a empresas de calidad, con altas barreras de entrada y gran generación de caja centrada en cuatro áreas: 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). El fondo se encuentra razonablemente diversificado con el 100% de la exposición concentrada en compañías listadas en EEUU y Europa, con un sesgo hacia alta o mega capitalización y enfocada en sectores industriales, financieros, tecnológicos y de consumo no cíclico. El fondo tiene una beta ligeramente por encima de 1.

## 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 SGIC S.A.

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

--