

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

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**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: Medio

**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, participes 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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	118.294	26	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	1.359	1.441	1.368	1.339
CLASE II	12.285.419	3	EUR	0	1.000.000,00 Euros	NO	145.276	155.003	145.276	115.965
	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	2021	2020	2019
CLASE I	EUR			31-05-2022	10,5665		12,1818	11,5115	10,8021
CLASE II	EUR			31-05-2022	10,9778		12,6168	11,8251	11,0042
	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,53		0,53	0,53		0,53	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE II	al fondo	0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
	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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-13,26	5,82	6,57	9,46	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						36,30	73,11	27,53	12,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,91	5,91	5,67	4,97	4,84	4,97	4,88	3,39	1,57
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>						0,02	0,03	0,02	
<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.

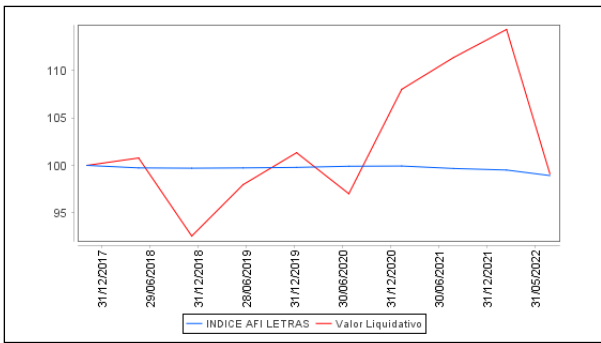
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,03	2,28	2,26	2,74	2,71

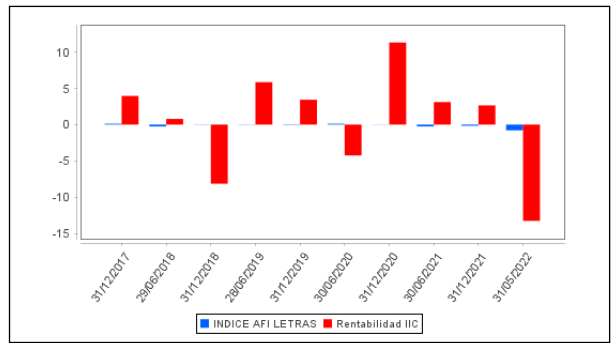
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-12,99	6,70	7,46	10,11	10,08

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						36,91	73,27	27,53	12,69
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,87	5,87	5,63	4,93	4,80	4,93	4,86	3,42	2,36
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>						0,02	0,03	0,02	
<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.

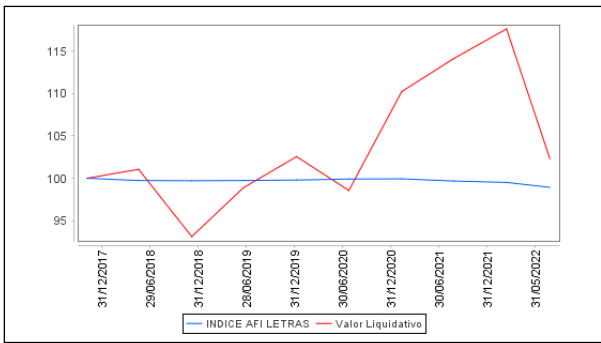
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,72	1,53	1,51	2,03	2,11

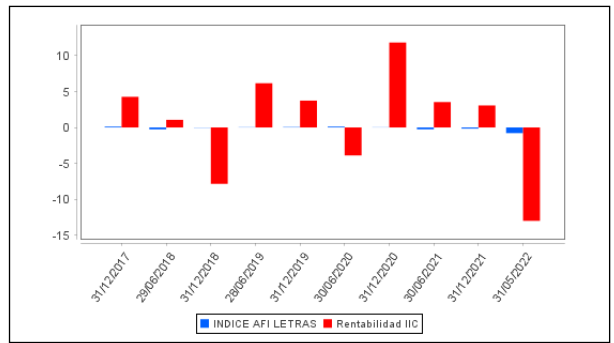
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	177,63	177,63	76,56	74,17	70,56	74,17	55,11	16,89	0,38
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.

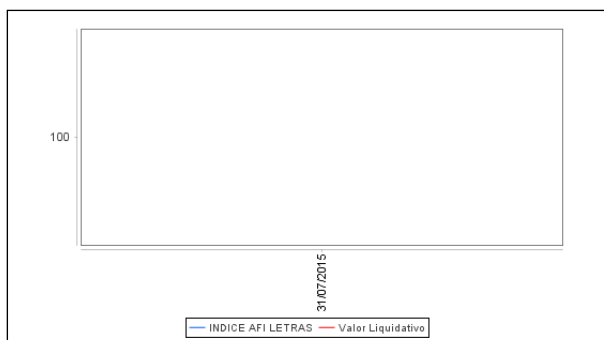
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)					

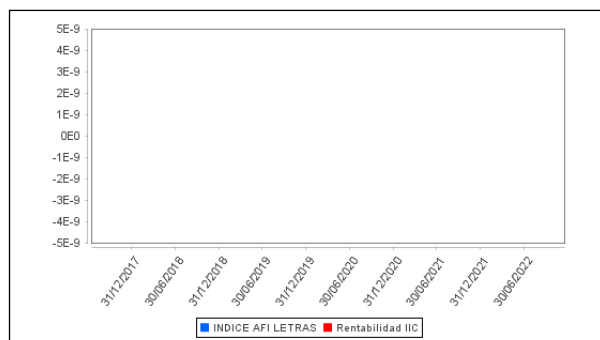
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119.071	87,48	150.403	96,66
* Cartera interior	11.678	8,58	3.569	2,29
* Cartera exterior	107.392	78,90	146.834	94,37
* 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)	14.343	10,54	3.869	2,49
(+/-) RESTO	2.703	1,99	1.325	0,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>136.117</b>	<b>100,00 %</b>	<b>155.597</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	156.444	151.803	156.444	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,39	3,00	-14,39	-738,24
(+ Rendimientos de gestión)	-14,13	3,48	-14,13	-469,96
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,51	-0,27	-196,42
- Comisión de gestión	-0,21	-0,42	-0,21	-53,91
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,06	-42,51
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-71,86
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>136.117</b>	<b>156.444</b>	<b>136.117</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

Equity Hedge 52.04% Directional Trading 19.00% Eventos Corporativos 10.14% Relative Value 2.03% Estrategias Directivas 10.22%

### 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	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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 130.971.387,32 euros que supone el 96,22% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo

de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.370.985,00 euros suponiendo un 3,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 25,00 eur de gastos de liquidación y brokerage.

f.) El importe de las adquisiciones de 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 es 5.460.116,67 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 1092,02 euros.

j.) con fecha 24 e junio de 2020, se contrató una línea de crédito con UBS España por importe de 1.500.000 euros. El saldo disupuesto a día 30 de junio de 2022 es de 0 euros.

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

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cada semestre dura solamente seis meses, por supuesto, pero algunos parecen más largos que otros. 2022, por el momento, ha sido especialmente largo y difícil. El repentino cambio de las expectativas de subidas de tipos de interés ha dominado los retornos de las distintas clases de activos y precipitado un cambio histórico en las valoraciones de la renta variable. Curiosamente, pocas veces hemos visto como las previsiones de beneficios empresariales están dominadas por un solo concepto o variable: inflación. Raramente tenemos una conversación con una empresa o un gestor donde las palabras inflación o tipos de interés no se repiten no varias si no muchas veces.

En nuestra carta del primer trimestre, mencionábamos que las economías desarrolladas tendrán una caída significativa en su PIB a lo largo del 2022, y que los riesgos de desaceleración eran mayores de los esperados.

Aunque creemos que la posición financiera de la mayoría de las empresas y familias (medida por la tasa de ahorro frente a crisis anteriores) es más robusta que en previas recesiones, unos niveles de inflación y tipos de interés mayores y longevos de lo esperado, causarían una pérdida de poder adquisitivo relevante en las familias, como estamos empezando a ver por ejemplo en EE.UU. Esto claramente afecta al consumo (facturas energéticas, incremento de precios en productos de primera necesidad, incremento del pago mensual de hipotecas etc.), a los resultados empresariales (menor consumo final y menores ventas) y a su vez a la reinversión y creación de empleo (menores ingresos, menores márgenes y por lo tanto menor gasto en capital). Esto es, el ciclo económico de contracción se cerraría y volveríamos a empezar.

Como dijo Ben Bernanke (antiguo Presidente de la FED), las expansiones económicas no fallecen de viejas, colapsan por que la FED acaba con ellas y por desgracia parece que por mucho que nos empeñemos en lo contrario esto es lo que está ocurriendo ahora. Acabamos un ciclo y empezaremos uno nuevo con alguna lección nueva aprendida.

En este contexto, el 1S termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas y a un ciclo monetario expansivo), viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con tanto el NASDAQ como el S&P 500 técnicamente en mercado bajista), y posteriormente con los mercados europeos más cercanos y dependientes, energéticamente hablando, de la dramática situación que nos encontramos en el Este de Europa. Con todo ello, en el semestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del -20%, el S&P 500 también del -20%, el Nasdaq 100 del -29%, el Eurostoxx 600 del -15,5% y el Topix (una de las bolsas que mejor se están comportando en términos relativos) del -6,6%.

Frente al primer trimestre del año, durante el segundo trimestre hemos visto una rotación sectorial donde los ganadores (en términos de apreciación de precios) del primer trimestre han sido los perdedores del segundo trimestre. Aun así los sectores beneficiados por una subida de precios de las materias primas o de los tipos de interés continúan siendo los grandes beneficiados frente a los sectores más ligados a crecimiento (tecnología).

El 1S ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa el ciclo alcista de tipos de la Fed. El deterioro de las expectativas de crecimiento

global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que han recientemente se han invertido, con los tipos a 2 y 10 años cerrando el semestre a niveles de 3,012% y 2,953% respectivamente. Además, hemos visto como las hipotecas fijas a 30 años en EE.UU. se han disparado a niveles no vistos desde la GFC, con las hipotecas alcanzado tipos del 6% frente el 2,8% hace menos de 18 meses. El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales se ha trasladado a la deuda corporativa con niveles en la renta fija especulativa cercanos al 8% (EE.UU.), aunque es verdad que el 70% de esta subida en las TIRes se debe por el riesgo de duración más que por el riesgo de crédito. Esta última, creemos que dará el coletazo final (subida de las tasas de impago) durante el primer semestre del 2023.

Las materias primas (GS Commodity Index) y el USD han sido los dos únicos activos que han funcionado como refugio para los inversores con una apreciación en el semestre del 35% y el 12.5% (frente al EUR) respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año hemos hecho varios ajustes en cartera, que se han traducido en movimientos cercanos al 75% del patrimonio (suma de ventas y compras). Así, durante este periodo hemos realizado la venta total de 12 fondos con el objetivo de concentrar la cartera en las ideas de mayor convicción y reducir el riesgo más ligado a larga duración en la cartera de renta variable (crecimiento a cualquier precio, China, Tecnología, US Growth entre otras estrategias). Además, se ha mantenido una posición de caja media del 10-12% para mantener la exposición neta a mercado alrededor del 60-70%, en línea con el presupuesto de riesgo.

El capital recibido de esta venta se invirtió en cinco ETFs (en Japón, US value y energía) y ocho fondos:

Un fondo de renta variable global, concentrado y enfocado en compañías de alta y mediana capitalización (30-40 valores).

El fondo destina el 80% de su capital a ideas de alta calidad y lo que ellos denominan Campeones Globales y un 20% a ideas de reestructuración/valor pero con un catalizador visible a 6-9 meses vista.

Y por último, añadimos dos posiciones en fondos flexibles con un enfoque de retorno absoluto y con una asignación de activos del 40-50% renta variable, 10-20% gestión alternativa (opciones, fondos long/short) y 20-40% en liquidez o renta fija.

Y finalmente hemos construido a finales de Junio una cartera de gestores alternativos long/short (5% del capital) con la principal característica de buscar sectores y valores con alta dispersión antes de la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre. Esto es la mayoría de estos gestores tienen un objetivo de rentabilidad positiva tanto en los libros largos como en los libros cortos.

Durante todo el semestre el fondo ha mantenido una exposición neta a mercado entorno al 65-75% y ligeramente inferior al 70% una vez ajustada por las coberturas genéricas.

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 a lo largo del período, afectado únicamente por los retornos de la cartera, siendo el último oficial de 136,2M euros. Al cierre del semestre, los estimados son de 130,9Meuros de patrimonio, mientras que la rentabilidad sería del -16,55% (Clase I) y -16,29% (Clase II), claramente inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,35 % (SGLT 07/08/22).

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

El rendimiento del fondo ha sido ligeramente inferior al del resto de IIC gestionadas por la gestora, y por debajo de su presupuesto de riesgo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por estrategias el comportamiento estimado durante el primer semestre ha sido el siguiente:

La cartera gestores largos ha detráido en unos -1000pbs, lo que representa un retorno del capital invertido del -26%, inferior al de la bolsa mundial. En general mal comportamiento de nuestros gestores por el sesgo a tecnología y otros sectores en general de alto crecimiento que claramente se han visto perjudicados durante la rotación hacia valor value de los primeros cuatro meses del año.

La cartera de gestores alternativos long/short contribuyo negativamente en -670pbs, lo que representa un retorno del capital invertido del -23%. Esta cartera representa el 23% del capital y lo componen 7 gestores. Destacamos el comportamiento negativo de Marcho y Lugard, ambos fondos fueron vendidos al cierre del semestre y aunque eran

posiciones pequeñas del 1-1.5% han detráido unos 170pbs a la rentabilidad del fondo. Ambos gestores se han visto perjudicados por la caída de los valores de tecnología más caros así como por el exceso de oferta de convertibles que empujo a una corrección de precios considerable desde finales de febrero.

La cartera de gestores multi-estrategia y macro contribuyó negativamente en -28pbs con un retorno del capital medio del -1,52%. Cerramos el semestre con cinco gestores: dos gestores multi-PM con más de 25 gestores subyacentes enfocados en arbitraje estadísticos, de tipos de interés y en estrategias de fusiones y neutrales a mercado, dos gestores de retorno absoluto con posiciones largas en bonos de la inflación, renta variable, oro y un gestor macro con un enfoque de valor relativo y especializado en divisas y tipos de interés en el G-10.

Por último, la cartera de gestores alternativos de eventos y private equity contribuyo positivamente en 28pbs. Cerramos el trimestre con cuatro gestores (dos en el área de private equity y dos en el área de eventos).

La política de coberturas nos ha contribuido +38bs.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable y Divisas con la finalidad de cobertura e inversión. Mantenemos una política de coberturas con opciones fuera del dinero (4% del nocional), que rebajan en 3 puntos la beta de la cartera (0.67).

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

La volatilidad anualizada del fondo en el período y presente ejercicio es del 10,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, los factores de riesgo para el próximo semestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en: la evolución del estancamiento o recesión económica, el efecto en los mercados de renta fija de la retirada de los estímulos financieros, unas tasas inflacionarias que no son transitorias y que perduran más de lo esperado y por último la evolución del conflicto Rusia/Ucrania y su impacto en los mercados energéticos Europeos. Todo ello en un mercado que aunque ya no presenta unas valoraciones tan altas (el P/E del S&P 500 ha caído de 30 a 19 en los últimos 12 meses) tampoco justifica la toma de riesgos adicionales y siempre creemos que es necesario guardar algo de pólvora seca como dice Warren Buffett.

Por este motivo y en línea con el objetivo de inversión del fondo, creemos que es prudente mantener por un lado una situación de caja relevante y por otro una política de coberturas de derivados (opciones put compradas) cuando la volatilidad es barata para minimizar el impacto de una caída relevante de las bolsas.

## 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)**

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.