

OMEGA GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4654

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Price Waterhouse Coopers SL

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/10/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Omega Global Fund, FI es un fondo de inversión armonizado, de liquidez diaria, e inscrito en la CNMV, cuyo objetivo es generar retornos a través de la inversión en otros fondos de inversión. El objetivo de inversión consiste en generar rentabilidades a tres años entre el 7%-9%, con una volatilidad inferior a la renta variable y pérdidas mensuales no garantizadas limitadas al rango 4%-5%. La inversión en Omega Global Fund, FI trata de mejorar en rentabilidad y riesgo la inversión en un fondo mixto de renta variable, utilizando como índice de referencia la bolsa mundial (MSCI Index cubierto a euros) . Para conseguir dicho objetivo, Omega Global Fund seleccionará los mejores gestores dentro de un universo global, con un enfoque multiactivos pero con una mayor presencia de estrategias relacionadas con la renta variable y siempre aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,29	0,43	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,20	-0,31	-0,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	163.894,94	194.519,24	78,00	82,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE II	1.473.844,17	1.177.852,09	13,00	11,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE III	3.218.577,78	3.228.126,32	32,00	32,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	1.647	2.187	6.077	1.186
CLASE II	EUR	15.325	13.685	6.935	1.593
CLASE III	EUR	34.117	38.208	31.881	17.365

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	10,0509	11,2436	10,8086	11,1646
CLASE II	EUR	10,3980	11,6186	11,1150	11,4204
CLASE III	EUR	10,5999	11,8361	11,2860	11,5605

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE II	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE III	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-10,61	-10,61	1,25	0,40	0,94	4,03	-3,19	9,00	3,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	17-03-2020	-1,47	17-03-2020	-0,96	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,93	26-03-2020	0,93	26-03-2020	0,73	12-10-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,93	7,93	2,68	2,76	1,88	2,40	3,31	2,51	5,28
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	21,90
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,50	2,50	2,51	2,55	2,53	2,51	2,70	2,48	2,49

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

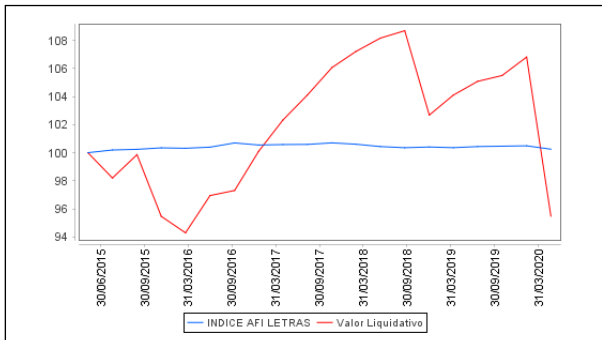
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,65	0,65	0,65	0,66	2,59	2,23	2,10	2,30

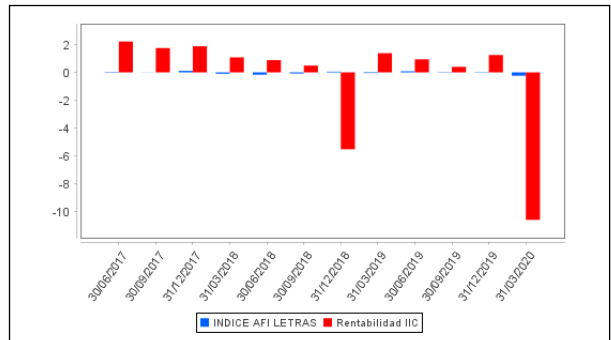
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE II .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-10,51	-10,51	1,38	0,50	1,07	4,53	-2,67	9,51	3,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	17-03-2020	-1,47	17-03-2020	-0,96	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,93	26-03-2020	0,93	26-03-2020	0,72	12-10-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	7,94	2,63	2,71	1,88	2,37	3,29	2,52	5,32
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	21,90
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,47	2,52	2,50	2,47	2,62	2,44	2,46

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

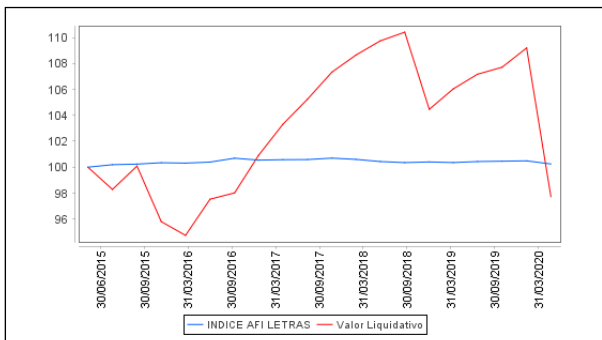
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,52	0,52	0,53	2,09	1,73	1,60	1,80

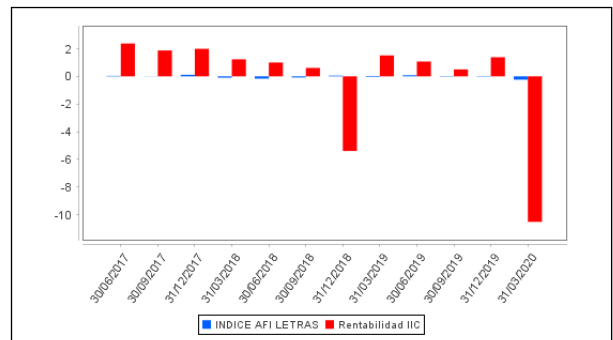
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE III .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-10,44	-10,44	1,50	0,59	1,13	4,87	-2,37	10,16	4,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	17-03-2020	-1,47	17-03-2020	-0,99	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,93	26-03-2020	0,93	26-03-2020	0,75	12-10-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,97	7,97	2,72	2,84	1,88	2,43	3,39	2,61	5,60
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	21,90
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,51	2,55	2,53	2,51	2,69	2,38	2,35

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

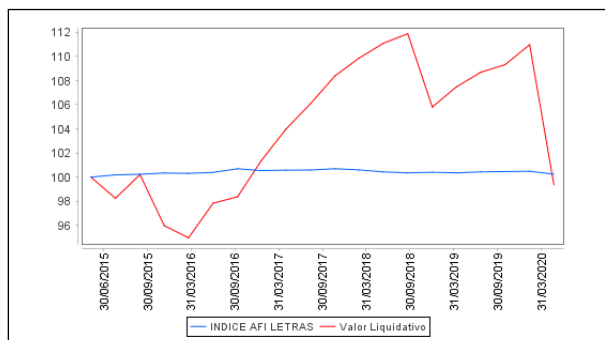
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,46	0,46	0,47	1,84	1,48	1,35	1,55

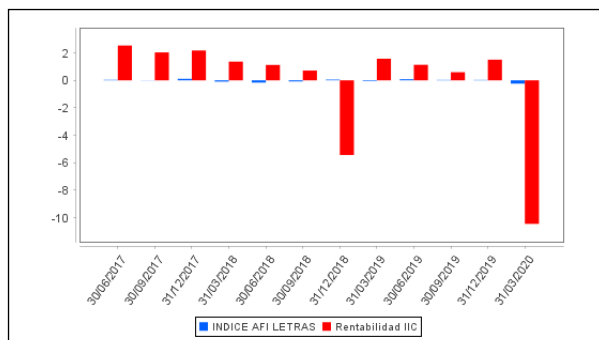
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	55.686	123	-10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	55.686	123	-10,47

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	43.626	85,39	52.791	97,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	43.626	85,39	52.791	97,61
* 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)	7.575	14,83	1.978	3,66
(+/-) RESTO	-112	-0,22	-688	-1,27
TOTAL PATRIMONIO	51.089	100,00 %	54.081	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)	54.081	52.504	54.081	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,53	1,48	5,53	289,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,91	1,48	-10,91	-778,21
(+) Rendimientos de gestión	-10,72	1,67	-10,72	-4.156,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-44,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,46	-0,45	2,46	-670,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-13,26	2,12	-13,26	-752,87
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	-2.687,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,19	3.378,30
- Comisión de gestión	-0,15	-0,17	-0,15	-7,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	77,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	3.305,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.089	54.081	51.089	

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

3. Inversiones financieras

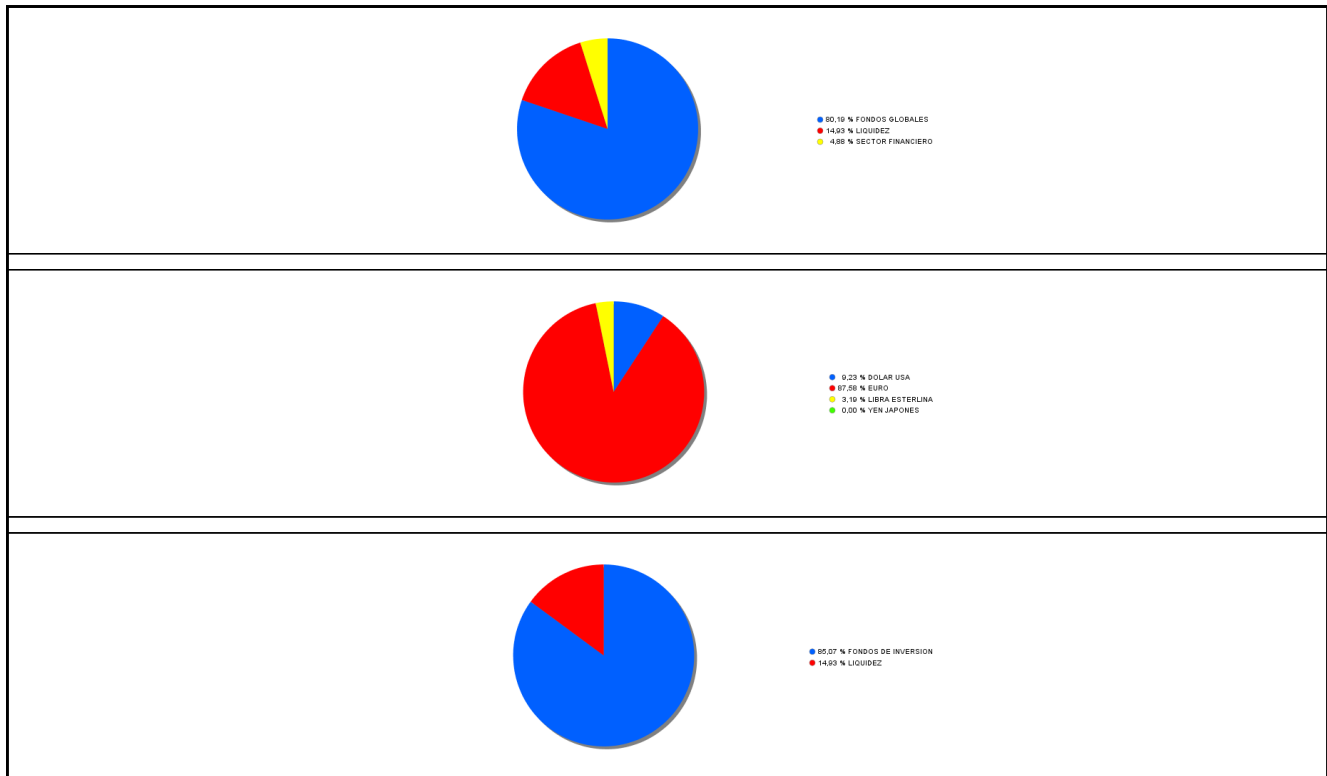
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	43.169	84,50	52.606	97,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.169	84,50	52.606	97,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.169	84,50	52.606	97,27

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	4.620	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	4.000	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.050	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	3.600	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	3.750	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	3.311	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	7.319	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	3.708	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	1.657	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.176	Cobertura
Total subyacente renta variable		35189	
TOTAL DERECHOS		35189	
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 125000	2.390	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2390	
TOTAL OBLIGACIONES		2390	

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

	SI	NO
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 como 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 otra 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 21.687.841,16 euros que supone el 42,45% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.000.585,06 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Estas operaciones no tienen gastos de liquidación ni brokerage.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

Si bien los mercados empezaron el año en un tono positivo, ante la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, los efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global, lo que por otra parte y ante la ausencia de tensiones inflacionistas ha permitido que los principales bancos centrales actúen con celeridad y de forma contundente. Asimismo, los gobiernos han actuado en mayor o menor medida con políticas de carácter fiscal orientadas a paliar los efectos económicos de la epidemia. Por otra parte, la ruptura de las negociaciones sobre cuotas en el seno de la OPEP entre Arabia Saudita y Rusia provocó fuertes bajadas en los precios del petróleo, agravando la volatilidad de mercado y provocando una fuerte caída en las previsiones de inflación.

Respecto a las previsiones de este impacto en los diferentes activos, las políticas monetarias ultra-laxas así como los programas de recompra de activos ponen un límite al alza respecto a las rentabilidades de la deuda, si bien a medio plazo es previsible que el aumento de déficits presione al alza ciertos diferenciales. La Reserva Federal ha reducido el tipo de referencia hasta el 0,25% y anunciado un programa de compra de bonos soberanos y titulaciones hipotecarias de

carácter ilimitado. Asimismo, para apoyar la liquidez de los mercados, la Fed ha comunicado nuevas facilidades de crédito.

El BCE, aunque mantenía la tasa de depósito en el -0,5%, ha aumentado la capacidad de las subastas de liquidez TLTRO III y puesto en marcha un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de 750mm, que se añadía a una ampliación del anterior programa de compra de activos por 120mm, con una flexibilización de los requisitos en cuanto a la distribución geográfica de las compras de papel.

Aunque la deuda pública de mayor calidad ha actuado en general como refugio, la política de tipos oficiales y las expectativas sobre la oferta y la demanda de papel (nuevas emisiones de deuda para financiar los paquetes de estímulo fiscal vs compras de los bancos centrales) explican el diferente comportamiento entre el mercado americano y el alemán al cierre del 1T20. En el primero hemos visto fuerte descenso de las rentabilidades, algo mayores en el tramo corto de la curva, habiendo llegado a alcanzar el tipo a 10 años un mínimo histórico de 0,54% a mediados de marzo. En el mercado alemán, mientras tanto, la tendencia ha sido al aplanamiento de la curva y con descensos más moderados de tipos, hasta -0,47% en el bono a 10 años. Inicialmente los diferenciales de la deuda periférica reaccionaron con fuertes ampliaciones, que se fueron moderando por la intervención del BCE.

Los mercados de crédito han acusado de forma significativa la restricción de liquidez en el mercado, donde se ha visto una clara preferencia por el papel de calidad. El crédito ha sufrido un fuerte revés en el 1T20, siendo el segmento especulativo el que más ha acusado la aversión al riesgo y la fuerte caída del precio del crudo (con un peso muy elevado en los índices del sector de energía). La deuda de mayor calidad, sin embargo, ha encontrado algo de soporte en las fuertes compras de los principales bancos. En este segmento el trimestre termina con ampliación de diferenciales en el mercado de contado de entre 130pb (Europa) y 175pb (EE.UU.), mientras que en el especulativo ascienden a 460pb y 490pb, respectivamente.

Respecto a las bolsas, aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares, y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximos. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este entorno.

Dado el entorno de mercados y en especial para los activos de riesgo, la rentabilidad se ha visto penalizada por la exposición a renta variable, y por las emisiones de crédito de peor calidad crediticia que han visto los diferenciales de crédito ampliándose. Respecto a la renta fija gubernamental, a pesar de ser un activo refugio, en el caso de mantener exposición a mercados periféricos o baja duración la contribución ha sido menor o incluso negativa. Por otra parte, en la medida que se mantiene exposición al dólar, la ligera apreciación ha supuesto una rentabilidad positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos hecho varios ajustes en cartera, que se han traducido en movimientos cercanos al 20% del patrimonio. Así, durante este periodo hemos realizado la venta de tres fondos que han sufrido caídas considerables y por encima de su riesgo esperado (en nuestra opinión han gestionado de manera deficiente la exposición

bruta a medida que la volatilidad del mercado se disparaba). Y por otro lado ha salido un gestor que ha decidido retirarse a mediados de marzo después de haber navegado la tormenta de manera aceptable (capturando menos del 40% de la caída de bolsa).

El capital recibido de esta venta se invirtió en tres gestores:

Un fondo concentrado (25-30 valores) de renta variable global enfocado en compañías de mediana capitalización y de gran calidad.

Un fondo de retorno absoluto en renta variable europea con un nivel de exposición bruta entre 100-150% y con un neto inferior al 20%.

Y por último en un fondo sistemático neutral de mercado que se abrió al mercado por primera vez tras estar más de 2 años cerrado.

Durante todo el trimestre el fondo ha mantenido una exposición neta a mercado entorno al 25-30% y ligeramente inferior al 22% 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 ha caído hasta los 51M debido principalmente a la evolución del valor liquidativo y a pequeños reembolsos inferiores al 2% del patrimonio. Los gastos de la IIC se han mantenido en línea con los ejercicios anteriores. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -10.60% (Clase I), -10.50% (Clase II) y -10.44% (Clase III), inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0.24%

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 en relación a su presupuesto de riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

15 de los 17 gestores en cartera presentaron resultados negativos para el primer trimestre del 2020. Por estrategias el comportamiento ha sido el siguiente:

La cartera gestores largos ha contribuido en unos -224pbs, lo que representa un retorno del capital invertido del -14% superior al de la bolsa mundial. Los dos gestores que tenemos en este libro son Lindsell y CQS New Global Equity.

La cartera de gestores alternativos long/short contribuyó negativamente en -764pbs, lo que representa un retorno del capital invertido del -7.96%. Esta es la cartera más importante del fondo y en la actualidad tenemos 10 gestores diversificados a nivel regional, sectorial y de concentración.

La cartera de gestores alternativos neutrales a mercado contribuyó negativamente en -54pbs con un retorno del capital medio del -5.3%. Cerramos el trimestre con cuatro gestores con pesos del 3-4% cada uno: un especialista en tecnología, un fondo enfocado en el Reino Unido, un fondo global que aplica estrategias de arbitraje sobre primas de riesgo y un fondo global de arbitraje estadístico y primas de riesgo.

La cartera de gestores alternativos de eventos contribuyó negativamente en -279pbs, lo que supone un retorno del capital invertido del -20.8%. Cerramos el trimestre con dos gestores después de vender durante Febrero y marzo el gestor activista en cartera.

La política de coberturas nos ha contribuido con 340pbs.

Durante el periodo de análisis se ha vendido 4 fondos y se han invertido en 3 fondos.

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 (35% del notional), que rebajan en 5 puntos básicos adicionales la beta de la cartera (0.21).

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 8.25%.

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.

Como consecuencia a esta crisis, se modifican nuestras previsiones sobre la economía global en 2020. Las medidas de contención van a tener un impacto significativo en la actividad del 1T y del 2T y no creemos que una normalización de la economía y el consumidor no se producirán hasta bien entrado el año próximo.

Ante este nuevo escenario económico mundial, en la gestora hemos adoptado las medidas oportunas en materia de coberturas, adaptándolas a una visión menos optimista respecto a los creyentes en una recuperación en V o en U.

Hemos reajustado los portfolios, prescindiendo de aquellos gestores que han resultado no estar en línea con sus betas teóricas, o bien no han conseguido funcionar como el elemento descorrelacionador pretendido en las carteras.

Mantenemos también importantes niveles de liquidez, que nos permitan, no solo minimizar nuevas caídas importantes en los mercados, sino tener la agilidad deseada ante posibles oportunidades que se presenten en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXDVR74 - Participaciones AKO CAPITAL LLP	EUR	5.644	11,05	5.037	9,31
LU1842778596 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	2.195	4,30	2.338	4,32
IE00BKWFJ389 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1.785	3,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1861219290 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	836	1,64	0	0,00
LU1923201351 - Participaciones BODENHOLM	EUR	2.737	5,36	2.638	4,88
LU1861219027 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.791	5,46	2.946	5,45
IE00BJ320G13 - Participaciones CQS FUNDS IRELAND PLC	EUR	1.474	2,88	0	0,00
IE00BFYGDH69 - Participaciones CZ CAPITAL	EUR	2.003	3,92	2.187	4,04
LU1047850851 - Participaciones DNB ASSET MANAGEMENT AS	EUR	2.040	3,99	2.091	3,87
IE00B615L028 - Participaciones SCHRODER	EUR	2.210	4,33	2.862	5,29
ZZ0000004570 - Participaciones ENNISMORE FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	177	0,33
ZZ0000004679 - Participaciones ENNISMORE FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	22	0,04
ZZ0000004687 - Participaciones ENNISMORE FUND MANAGEMENT	EUR	1	0,00	0	0,00
IE00BDB52Q42 - Participaciones ENNISMORE FUND MANAGEMENT	EUR	5.362	10,49	5.923	10,95
LU1871091598 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.580	3,09	1.942	3,59
IE00BYXZ2F80 - Participaciones KL EVENT DRIVEN	USD	1.770	3,46	1.827	3,38
IE00BYXZ2C59 - Participaciones KL EVENT DRIVEN	EUR	1.463	2,86	1.549	2,86
LU1162198839 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.860	3,64	2.213	4,09
LU1306385201 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	619	1,21	736	1,36
IE00BK4Z4V95 - Participaciones LINDSELL	USD	0	0,00	2.417	4,47
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	0	0,00	2.565	4,74
LU1071462532 - Participaciones PICTET FIF	EUR	3.638	7,12	3.620	6,69
IE00BQLDRR58 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	GBP	0	0,00	2.897	5,36
LU1840467176 - Participaciones CIAM	EUR	0	0,00	2.031	3,75
LU1840467259 - Participaciones CIAM	EUR	0	0,00	1.008	1,86
FR0012768836 - Participaciones VARENNE CAPITAL	EUR	3.163	6,19	3.580	6,62
TOTAL IIC		43.169	84,50	52.606	97,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.169	84,50	52.606	97,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.169	84,50	52.606	97,27

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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