

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

**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, 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](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: 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, partícipes 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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	123.977	29	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	1.194	1.339	1.224	1.322
CLASE II	10.538.248	1	EUR	0	1.000.000,00 Euros	NO	115.965	115.965	104.405	112.101
CLASE III	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	2019	2018	2017
CLASE I	EUR			28-02-2020	10,5628		10,8021	9,8688	10,6600
CLASE II	EUR			28-02-2020	10,7734		11,0042	9,9934	10,7300
CLASE III	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						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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE II	al fondo	0,48	0,12	0,60	0,48	0,12	0,60	mixta	0,09	0,09	Patrimonio
CLASE III	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	Año t-5
	-2,21	9,46	-7,42	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						27,53	42,94	12,25	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	3,30	3,30	3,38	3,47	3,60	3,38	3,57	1,57	
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>						0,02			0,00
<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.

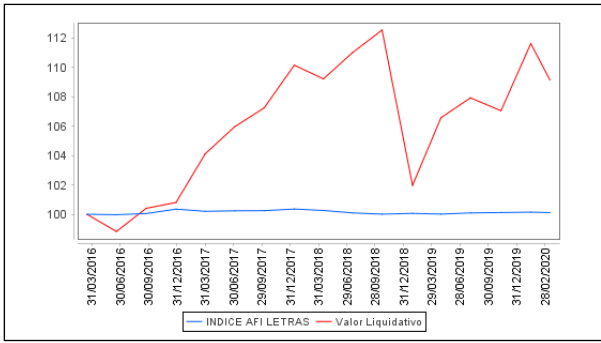
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,52	2,74	2,71	1,21	

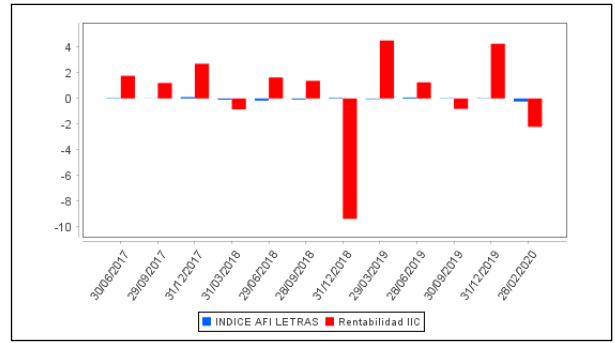
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## CLASE II .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	Año t-5
	-2,10	10,11	-6,86	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						27,53	42,80	12,69	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,34	3,34	3,41	3,48	3,59	3,41	3,57	2,36	
LET. TESORO 1 AÑO						0,02			0,00
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.

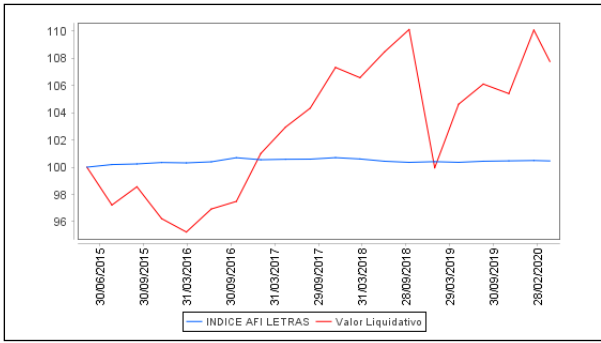
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,36	2,03	2,11	0,66	0,38

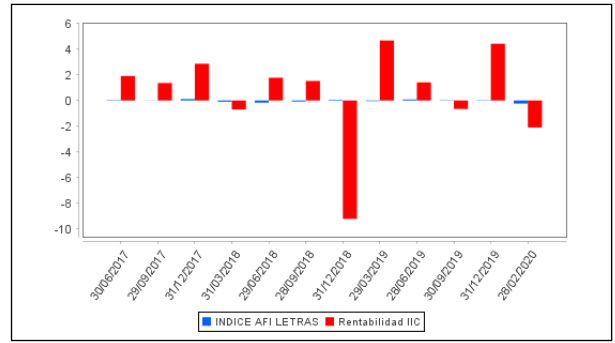
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



### CLASE III .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	9,25	9,25	6,95	98,36	79,78	6,95	0,33	0,38	
LET. TESORO 1 AÑO									0,00
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.

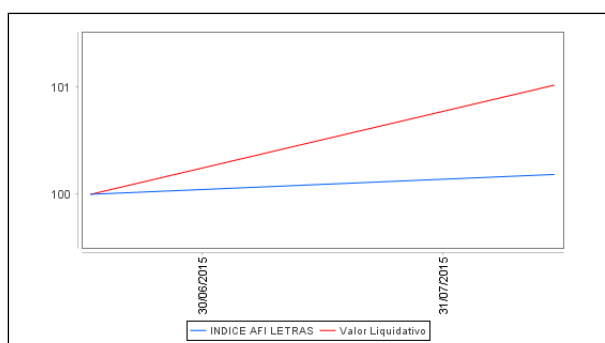
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01

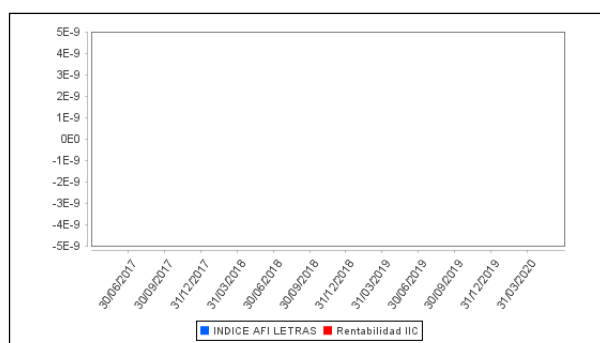
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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	112.975	87,01	111.972	98,46
* Cartera interior	967	0,74	5.482	4,82
* Cartera exterior	112.008	86,26	106.489	93,64
* 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)	18.712	14,41	-931	-0,82
(+/-) RESTO	-1.844	-1,42	2.680	2,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>129.843</b>	<b>100,00 %</b>	<b>113.722</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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	117.304	111.379	117.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,87	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	4,31	0,00	-327,74
(+ Rendimientos de gestión)	0,49	4,54	0,00	-88,31
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,23	0,00	-239,43
- Comisión de gestión	-0,06	-0,19	0,00	-63,71
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	-98,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	0,00	-77,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>129.843</b>	<b>117.304</b>	<b>129.843</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

Directional Trading: 4%  
 Relative Value: 2%  
 Stock Selection 70%  
 Credito & Event Driven 3%  
 Estrategias Directas 21%

### 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 128.533.242,32 euros que supone el 98,86 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 1.825.199,13 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.

j.) Con fecha 11 de abril de 2017 el Fondo firmó un contrato de línea de crédito con Feynman SL, empresa vinculada a la sociedad gestora, por un importe máximo de 15 millones de euros. El crédito dispuesto a fin del periodo es de 0 de euros.

## 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 titulizaciones 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 30% del patrimonio. Así, durante este periodo hemos realizado la venta de dos fondos que han sufrido caídas considerables: un fondo enfocado en mercados emergentes y otro fondo en long/short enfocado en compañías de mediana capitalización con un sesgo a valor.

El capital recibido de esta venta se invirtió en cuatro gestores nuevos así como en otros gestores ya en cartera:

Dos fondos de renta variable global con características similares: concentrados (25-30 valores), enfocados en sectores de crecimiento y calidad, con bajo nivel de apalancamiento y posición neta de caja pero con muy poco solapamiento por tener un universo de inversión distinto (uno se enfoca más en compañías de \$10-30bn).

Dos fondos de tecnología, uno enfocado en compañías de gran capitalización y otro enfocado en compañías de mediana capitalización.

Durante todo el trimestre el fondo ha mantenido una exposición neta a mercado entorno al 55-60% y ligeramente inferior al 50% una vez ajustada por las coberturas genéricas, así como una posición neta media de caja de alrededor del 10%.

c) Índice de referencia.

n/a

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se ha mantenido alrededor de 116M debido principalmente a la entrada de patrimonio adicional (12% del NAV) que se compensa con la pérdida de activos por la caída del valor liquidativo. Los gastos de la IIC se han mantenido en línea con los ejercicios anteriores. Por otro lado, la rentabilidad estimada en el periodo ha sido del -11.30% (Clase I) y -11.10% (Clase II), 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 estado en línea con el resto de IIC gestionadas por la gestora, y en línea con su presupuesto de riesgo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

24 de los 27 gestores en cartera presentaron resultados negativos para el primer trimestre del 2020. Por estrategias el comportamiento ha sido el siguiente:

La cartera gestores largos de bolsa ha contribuido en unos -364pbs, lo que representa un retorno del capital invertido del -12.5% superior al de la bolsa mundial. Gestores como Lindsell Train, Fundsmith y Edgewood tuvieron un comportamiento destacable frente a sus índices de referencia.

La cartera de gestores alternativos long/short contribuyó negativamente en -451pbs, lo que representa un retorno del capital invertido del -9.6%. Esta es la cartera más importante del fondo y en la actualidad tenemos 12 gestores diversificados a nivel regional, sectorial y de concentración.

La cartera de gestores alternativos de valor relativo contribuyó negativamente en -120pbs con un retorno del capital medio del -23%. Los dos gestores en esta estrategia tuvieron un comportamiento muy por debajo de lo esperado debido principalmente al posicionamiento erróneo en estrategias de dispersión de volatilidad y valor relativo en tipos de interés altamente apalancadas.

La cartera de gestores alternativos de eventos contribuyo negativamente en -60pbs, lo que supone un retorno del capital invertido del -18%. Aquí tenemos dos gestores activistas uno con una estrategia más neutral de mercado gracias a su cartera coberturas y otro con una exposición neta media del 60-70%.

La política de coberturas nos ha contribuido con 360pbs.

Durante el periodo de análisis se ha vendido 2 fondos y se han invertido en 4 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 9-10%.

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. 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)**