Adler, F.I.L.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Adler, F.I.L. por encargo de los administradores de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Adler, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	519 802,36	2 456 794,83
Depósitos de garantía	180 803,38	292 934,51
Otros	11 036,35	7 407,81
	711 642,09	**2 757 137,15**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Suscripciones pendientes de asignar valor liquidativo	149 000,00	3 308 087,41
Administraciones Públicas acreedoras	21 838,13	10 514,15
Otros	279 731,52	291 100,92
	450 569,65	**3 609 702,48**

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	-	1 719,58
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	21 838,13	8 794,57
	21 838,13	**10 514,15**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	**-**	**1 038 036,37**
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 038 036,37
Cartera exterior	**46 748 745,12**	**45 109 316,24**
Instituciones de Inversión Colectiva	46 659 012,84	44 898 934,84
Derivados	89 732,28	210 381,40
	46 748 745,12	**46 147 352,61**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	665 857,64	1 171 985,88
Cuentas en divisa	685 751,86	329 620,34
Otras cuentas de tesorería	8 910,27	
Otras cuentas de tesorería en euros		16 588,89
Otras cuentas de tesorería en divisa	249 130,55	173 042,22
	1 609 650,32	**1 691 237,33**

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	48 614 441,83	46 974 989,71
Número de participaciones emitidas	3 387 081,48	3 466 814,49
Valor liquidativo por participación	14,35	13,55
Número de partícipes	40	45

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, en ambos ejercicios, representando el 32,40% y el 31,66%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	575 767,32	2 627 834,84
	575 767,32	**2 627 834,84**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, del 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, del 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014, establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de esta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020 ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Adler, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
ALGER DYNAMIC OPPORTUN-I EUR	EUR	1 320 900,00	-	1 192 800,00	(128 100,00)
ARTEMIS LUX-US EXT ALP-FIAUS	USD	1 312 655,28	-	1 437 452,76	124 797,48
BAIL GIFF GL ALP-B EUR A	EUR	1 728 770,00	-	1 780 900,00	52 130,00
VARENNE SELECTION-I	EUR	2 780 433,95	-	3 160 859,00	380 425,05
BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I USDA	USD	1 007 999,95	-	1 074 223,95	214 144,64
BAILLE GIFF WW-PAN-EU-EUR B	EUR	805 276,50	-	994 913,50	189 637,00
MSIF-EUROPE OPP-Z EUR	EUR	783 020,00	-	1 050 090,00	267 070,00
JPMORGAN CN A SH OPP-I USD A	USD	1 135 054,91	-	1 189 800,43	218 581,04
BLUEBOX GLOBAL TEC FD-F1 USD	USD	1 069 999,40	-	1 628 074,72	782 261,21
JPMF-US TECH-C USD ACC	USD	1 079 266,59	-	1 358 564,65	466 372,41
EDGEWOOD L SL-US SL G-IEURZH	EUR	2 311 463,79	-	3 066 753,74	755 289,95
FUNDSMITH EQUITY FUND-I ACC	EUR	2 488 400,56	-	3 263 620,67	775 220,11
ISHARES S&P 500 IT SECTOR	USD	856 653,01	-	1 001 423,93	144 770,92
ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	920 209,88	-	1 017 250,00	97 040,12
ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	EUR	500 890,32	-	510 972,00	10 081,68
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**20 100 994,14**	-	**23 727 699,35**	**4 349 721,61**
Acciones y participaciones de inversión libre					
GREENVALE CAPITAL FUND LIMITED G NOV20	USD	1 287 664,18	-	1 258 023,23	(29 640,95)
LMR FUND LIMITED CLASS EN NON RES SHS S1	EUR	2 304 988,40	-	2 447 285,00	142 296,60
BLACKROCK EUROPEAN HF I EUR	EUR	1 489 359,77	-	2 554 624,13	1 065 264,36
SCHONFELD STRATEGIC PART B 0719	USD	212 833,94	-	242 107,22	62 611,44
CHILDREN`S D1 JUL19	EUR	905 403,00	-	1 354 169,00	448 766,00
CHILDREN`S D1 JAN11	EUR	1 497 863,18	-	2 241 762,29	743 899,11
CHILDREN`S D1 JUN11	EUR	2 254 196,00	-	3 374 189,00	1 119 993,00
SIL/FIL SCHONFELD STRATEGIC PARTNERS B	USD	750 000,00	-	908 688,58	283 815,00
AKO LIMITED EUR CLASS-B4	EUR	1 127 318,78	-	1 952 893,86	825 575,08
MAN-MAN AHL TARGET RISK-IEUR	EUR	903 595,00	-	900 790,00	(2 805,00)
TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	1 979 040,00	-	2 034 620,00	55 580,00
KL EVENT DRIVEN UCITS-B EUR	EUR	1 690 336,87	-	1 682 230,18	(8 106,69)
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	EUR	1 957 289,03	-	1 979 931,00	22 641,97
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		**18 359 888,15**	-	**22 931 313,49**	**4 729 889,92**
TOTAL Cartera Exterior		**38 460 882,29**	-	**46 659 012,84**	**9 079 611,53**

Adler, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Futuros comprados			
EURO FX CURR FUT Mar22	USD	10 648 814,49	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**10 648 814,49**	
Compra de opciones "call"			
March 22 Calls on SX5E	EUR	5 750 000,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		**5 750 000,00**	
Emisión de opciones "put"			
February 22 Puts on SPX	USD	6 644 985,50	18/02/2022
February 22 Puts on SX5E	EUR	6 435 000,00	18/02/2022
January 22 Puts on TSLA US	USD	1 160 235,56	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		**14 240 221,06**	
TOTALES		**30 639 035,55**	

Adler, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) Plusvalía
Acciones y participaciones de inversión libre					
EQMC FIL – CLASS A	EUR	842 351,18	-	1 038 036,37	195 685,19
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		842 351,18	-	1 038 036,37	195 685,19
TOTAL Cartera Interior		**842 351,18**	-	**1 038 036,37**	**195 685,19**

Adler, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
BAILLE GIFF WW-PAN-EU-EUR B	EUR	805 276,50	-	843 514,00	38 237,50
MSIF-EUROPE OPP-Z EUR	EUR	783 020,00	-	845 410,00	62 390,00
BAI GIF WW LT GB GR-BUSD ACC	USD	851 389,91	-	925 749,19	74 359,28
ALGER SMALL CAP FOCUS-I USD	USD	846 740,06	-	915 922,54	69 182,48
MSIF-ASIAN OPP-Z USD	USD	1 690 984,97	-	1 809 262,29	118 277,32
JPMORGAN CN A SH OPP-I USD A	USD	1 698 274,99	-	2 029 980,22	331 705,23
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	USD	1 005 824,30	-	1 157 363,90	151 539,60
BLUEBOX GLOBAL TEC FD-F1 USD	USD	932 505,72	-	1 158 494,32	225 988,60
JPMF-US TECH-C USD ACC	USD	1 675 004,72	-	2 189 590,67	514 585,95
CQS NEW CITY GL EQ-F EUR HD	EUR	500 000,31	-	679 272,18	179 271,87
POLAR CAPITAL-GLB TECH-IHE	EUR	1 561 847,67	-	2 495 672,15	933 824,48
POLAR CAP-HEALTHCRE OPP-IUSD	USD	996 150,55	-	1 057 388,46	61 237,91
BSF-EMRG CO A/R-Z2 EUR HDG	EUR	1 550 273,53	-	1 908 515,00	358 241,47
EDGEWOOD L SL-US SL G-IEURZH	EUR	2 019 997,45	-	2 835 888,33	815 890,88
FUNDSMITH EQUITY FD SICAV-IA	EUR	1 373 280,56	-	1 582 649,43	209 368,87
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**7 681 510,73**	-	**22 434 672,68**	**845 691,41**
Acciones y participaciones no Directiva					
AKO GLOBAL UCITS-B2	EUR	1 011 781,84	-	1 493 356,35	481 574,51
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**1 011 781,84**	-	**1 493 356,35**	**481 574,51**
Acciones y participaciones de inversión libre					
GREENVALE CAPITAL FUND LIMITED G NOV20	USD	1 287 664,18	-	1 233 760,05	(53 904,13)
ZP OFFSHORE UTILITY FUND E SERIES 1	USD	2 313 303,70	-	2 390 154,64	76 850,94
LMR FUND LIMITED CLASS EN NON RES SHS S1	EUR	2 304 988,40	-	2 124 028,30	(180 960,10)
LASKER FUND CLASS A1 EUR UNRESTRICTED S1	EUR	1 768 750,26	-	2 151 573,17	382 822,91
BLACKROCK EUROPEAN HF I EUR	EUR	1 489 359,77	-	2 432 491,46	943 131,69
SCHONFELD STRATEGIC PART B 0719	USD	188 590,62	-	199 328,57	10 737,95
Acciones y participaciones de inversión libre					
CHILDREN`S D1 JUL19	EUR	905 403,00	-	1 123 428,00	218 025,00
CHILDREN`S D1 JAN11	EUR	1 497 863,18	-	1 862 666,74	364 803,56
CHILDREN`S D1 JUN11	EUR	2 254 196,00	-	2 797 655,00	543 459,00
SIL/FIL SCHONFELD STRATEGIC PARTNERS B	USD	661 113,31	-	748 127,30	87 013,99
AKO LIMITED EUR CLASS-B4	EUR	1 250 000,00	-	1 774 482,10	524 482,10
RENAISSANCE INT LP SERIE B1	USD	1 664 787,40	-	2 133 210,48	468 423,08
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		**17 586 019,82**	-	**20 970 905,81**	**3 384 885,99**
TOTAL Cartera Exterior		**26 279 312,39**	-	**44 898 934,84**	**4 712 151,91**

Adler, F.I.L.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Futuros comprados			
EURO FX CURR FUT Mar21	USD	18 296 316,00	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		**18 296 316,00**	
Compra de opciones "call"			
March 21 Calls on SX5E	EUR	3 800 000,00	19/03/2021
June 21 Calls on SX5E	EUR	9 400 000,00	18/06/2021
Euro Curr 9am Jun21C 1.25	USD	5 756 242,33	04/06/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		**18 956 242,33**	
Emisión de opciones "put"			
March 21 Puts on SX5E	EUR	6 200 000,00	19/03/2021
January 21 Puts on SPX	USD	3 405 648,79	15/01/2021
January 21 Puts on SPX	USD	3 438 395,42	15/01/2021
March 21 Puts on SX5E	EUR	1 960 000,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		**15 004 044,21**	
TOTALES		**52 256 602,54**	

Adler, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución del Fondo y su estrategia de inversión durante el ejercicio se enmarca en la situación económica y de mercados que se resume a continuación:

Situación Económica en 2021

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y el insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).

En EE.UU. se espera un incremento del PIB del orden del 5,7% en 2021, impulsado principalmente por la recuperación del consumo privado y la inversión privada. En la eurozona, el año podría acabar con un crecimiento de la demanda agregada del 5,3%, con España como uno de los países más rezagados (4,8% frente a la caída de 10,8% en 2020). En China, el control de la pandemia y las medidas de estímulo han permitido acelerar el ritmo de crecimiento en 2021, pudiendo cerrar el ejercicio con tasas del 8%. Con respecto a Latinoamérica, se espera que el PIB de la región se expanda un 6,3% en 2021 (ligeramente inferior a la caída del 7% en 2020), impulsado por México (5,9%) y Brasil (5,2%).

En cuanto a precios, la inflación subyacente de EE.UU. ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y los problemas en la cadena de suministros, pudiendo cerrar el año con un promedio del 3,6%. En la eurozona, la inflación subyacente se situó en el 2,6% en diciembre (su nivel más alto desde marzo de 2002), mientras que el promedio del año se queda en el 1,5% (lastrado por los datos del primer semestre del año).

La Fed, que hasta finales del año había adoptado una postura cauta ante los altos datos de inflación (achacando a factores transitorios, principalmente por el lado de la oferta, la subida de los precios), ha terminado el año adoptando un giro agresivo en su política monetaria, señalando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos ($30mm al mes), con el objetivo de finalizar el programa de compras en marzo de 2022 (tres meses antes de lo inicialmente previsto). Asimismo, el BCE aprovechó su reunión de diciembre para anunciar el fin del PEPP (marzo 2022) y aprobó varias medidas para suavizar el impacto en liquidez, como la ampliación del periodo de reinversión de las compras del PEPP y el aumento de las compras netas en el marco del programa estándar de QE (APP) para el segundo y tercer trimestre de 2022. Además, los tipos más bajos de la TLTROIII terminarán en junio de 2022, con una reevaluación del multiplicador de niveles.

Adler, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Perspectivas para 2022

En 2022 las principales economías volverán a crecer a un ritmo intenso, bastante por encima de su potencial. Los países desarrollados afrontan el próximo año en mejor situación que los emergentes, porque tienen porcentajes de vacunación superiores. Los dos riesgos más importantes a día de hoy son la evolución de la pandemia, de la que acabamos de tener un aviso con la variante ómicron, y la subida de la inflación. Con la cautela debida, manejamos el escenario de que en 2022 lo peor de la pandemia quedará cada vez más atrás, mientras que la inflación irá cediendo de forma progresiva, aunque el riesgo es que pueda sorprender al alza.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Adler, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2021 de Adler, F.I.L.

FIRMANTES:

D. Gabriel Fernández de Bobadilla Osorio
Presidente

D. Alberto Cortina Koplowitz
Consejero

D. Alberto Ruiz Rodríguez
Consejero