

**ALPHAVILLE, FIL**

Nº Registro CNMV: 29

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.omega-gi.com](http://www.omega-gi.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Paseo de Eduardo Dato, 18. 28010 Madrid

**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: 24/09/2009

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo es global y multiestrategia y busca conseguir rendimientos absolutos a largo plazo, mediante la utilización de forma indirecta (a través de IIC) de técnicas de gestión alternativa. El fondo tendrá una volatilidad estimada del 15% anual y un objetivo de rentabilidad media anual no garantizada entre el 9% y el 12%, con una pérdida máxima mensual (VaR) no superior al 8% con un nivel de confianza del 95%. Para alcanzarlo, el Fondo implementará dos estrategias de inversión; por una parte, la inversión en otras IIC de gestión alternativa y, por otra, la inversión directa en activos financieros (renta fija y renta variable).

**Operativa en instrumentos derivados**

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR**2. Datos económicos****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.715.525,13
Nº de partícipes	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	50000.00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	22.610	13,1799
Diciembre 2018	24.059	14,2275
Diciembre 2017	31.015	13,1283
Diciembre 2016	44.832	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2018-12-31	13.1799	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,44	1,26	0,00	1,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	-7,37	8,31	-1,19	0,43	9,67

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,10	8,48	0,88	4,59	2,36	2,97	5,76	6,51	0,11
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,10	2,10	4,14	3,38	4,10	4,10	4,16	6,77	5,80
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	6,07	6,07	7,52	6,13	6,22	6,22	7,59	7,37	5,90

(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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,36	1,34	1,36	1,34	1,35

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.658	100,21	24.415	100,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.658	100,21	24.415	100,54
* 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)	195	0,86	183	0,75
(+/-) RESTO	-242	-1,07	-315	-1,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.610</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24.283</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.283	24.283	24.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,55	-1,04	1,49	345,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,51	1,97	-7,50	-582,74
(+) Rendimientos de gestión	-9,41	2,28	-7,09	-512,72
(-) Gastos repercutidos	0,49	0,91	1,40	-46,15
- Comisión de gestión	0,44	0,81	1,26	-45,68
- Gastos de financiación				
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,09	0,14	-44,44
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.610</b>	<b>24.283</b>	<b>22.610</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

Stock Selection 79%  
Credito & Event Driven 19%  
Estrategias Directas 1%

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 76% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 17.208.851 euros.

El Fondo firmó un contrato de línea de crédito con Feynman SL, empresa vinculada a la sociedad gestora. A cierre del periodo, el Fondo ha realizado una disposición parcial de dicho préstamo por 500.000 de euros

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El ejercicio 2018 ha sido muy complicado para todas las clases de activos, salvo algunas excepciones muy contadas. Mientras que en períodos de caídas bursátiles similares otros activos actuaban como refugio, equilibrando las cuentas de carteras diversificadas, en el 2018 no ha habido trinchera. Incluso habiendo estado invertido en liquidez, es decir, sin participar en los mercados, esta estrategia también ha erosionado el poder adquisitivo de los inversores.

Las razones de la evolución negativa de los mercados son, como suele ocurrir, numerosas, ninguna concluyente y presentan elementos relacionados:

Probable ralentización del ciclo: aunque las señales son mixtas, encontramos indicadores adelantados relevantes que se están ralentizando (PMI), así como datos económicos que señalan un posible cambio de ciclo: último dato de PIB en Alemania, datos de crecimiento en China, algunos países en recesión formal (Sudáfrica)

Consecuencias más severas de lo esperado de la guerra comercial, cuyos efectos ya se están notando en la disminución del comercio mundial y de forma intensa en determinados sectores económicos (automóvil)

Fragilidad institucional en Europa: las consecuencias de un Brexit desordenado, la dinámica política en Italia y la sucesión de Merkel como líder de Europa se añaden al proceso de inquietud institucional que ha vivido la UE en los últimos años.

La incertidumbre sobre el nivel de llegada de los tipos de interés, ante el aumento de tensiones inflacionistas, que puede iniciar una espiral de problemas en un entorno global fuertemente endeudado

Niveles de valoración exigentes en la mayoría de activos y previsiones de beneficios más conservadoras por parte de las empresas.

Para Alphaville FIL, el retorno del último semestre del año ha sido del -9.16%, con una volatilidad anualizada del 8.48%. Durante este período, la bolsa mundial retrocede un -9.61% (MSCI Index, con dividendos, cubierto a euros), el Eurostoxx 50 un -11.61% y el índice HFRX Global, que representa el resultado agregado de la industria de gestión alternativa, presenta un balance del -5.92%.

Alphaville FIL cierra el ejercicio 2018 con un resultado negativo del -7.37%. Este dato, ajustado por su presupuesto de riesgo, posiciona al fondo en cifras cercanas a las que debiera obtener sobre el papel. Una significativa disminución del riesgo durante los dos últimos meses del año, han favorecido especialmente el dato obtenido en el mes de diciembre (-3.55%) frente a la bolsa mundial (-8.03%).

Ha sido relevante para el fondo el resultado de las coberturas en el último semestre, que solamente el mes de diciembre aportaron 95 puntos básicos al resultado del mes.

En el último semestre del año, el FIL no presenta variaciones significativas en el número de partícipes, y los cambios en los activos bajo gestión han venido provocados por los resultados negativos del período. El comportamiento del FIL ha sido similar al resto de los fondos de la gestora, ajustado cada uno por su presupuesto de riesgo.

En términos de exposición general al riesgo, la reducción de riesgo anteriormente mencionada, deja una beta a final de año de 0.60, proveniente de un 0.74 a final de junio.

En concreto, el análisis por subestrategias dentro de la cartera, durante el último semestre de 2018, en términos brutos:

La Subcartera de Renta Variable (peso del 79%), ha drenado 670pbs durante el último semestre. Lo que supone un retorno del capital invertido del -8.52% frente el -9.61% del MSCI World € Hedge Index. La cartera se componía de 15 gestores.

Por sub-estrategias:

Los gestores largos de renta variable contribuyeron en -328pbs con el 28% del capital total

Mientras que los gestores l/s contribuyeron en -342pbs con el 50% del capital.

Aunque sólo 1 gestor contribuyó positivamente al fondo durante el periodo, 4 gestores obtuvieron rentabilidades por debajo del 6%, esto es la mitad de la caída de la bolsa mundial.

7 gestores obtuvieron rentabilidades negativas de doble dígito durante el semestre (sólo 1 ha abandonado la cartera):

3 son gestores direccionales de renta variable americana o europea

Y 4 son gestores long/short.

Durante el periodo de análisis tan solo 2 gestores de los 15 mencionados ha salido de la cartera.

La Subcartera de eventos corporativos (peso del 19%) ha generado -182 puntos básicos a la rentabilidad del período. Ninguno de nuestros 6 gestores contribuyó positivamente al fondo pero la mayoría de la rentabilidad negativa se debe a un gestor Americano que entró el último trimestre del año con un nivel de exposición neta de los más altos de los últimos tres años y que contribuyó negativamente al fondo en -110pbs. La mayoría de las posiciones que drenaron la rentabilidad de este gestor han estado relacionadas con su activismo en situaciones específicas como Dow Dupont, Baxter International y United Technologies y por otro lado su exposición a tecnología en nombres como Facebook.

Las coberturas del fondo han contribuido a Alphaville FIL 7 puntos básicos en el período.

En general, continuamos manteniendo una visión ligeramente más prudente que la que teníamos hace 6 meses con un objetivo de minimizar las pérdidas ante correcciones adicionales de bolsa. El objetivo es recuperar el capital perdido en el último trimestre del 2018 pero con un nivel de riesgo (beta) inferior.

La estrategia de coberturas en cartera sigue implementándose y en la actualidad tenemos un 23% del notional cubierto en opciones puts en el S&P y SX5E a Junio un 13% fuera de dinero.