

LIBERBANK MULTI-MANAGER, FI

Nº Registro CNMV: 5065

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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: 16/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala desde el 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM MULTI-MANAGER ALT. S1 ACC, registrado en la CNMV, con número 25, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SARL UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) J.P. Morgan SE - Luxembourg Br CECABANK, S.A..

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganassetmanagement.es

Descripción general

Política de inversión: La IIC Principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas practicas de gobernanza. La IIC principal invierte sin determinar porcentajes, directamente o mediante derivados, en renta variable, deuda pública y corporativa (incluidas cédulas hipotecarias y deuda alto rendimiento), valores convertibles, instrumentos de índices de materias primas, OICVM, OIC, ETF y REIT, de emisores de cualquier país, incluidos emergentes. Se asignan diversificadamente activos a varias Gestoras delegadas no afiliadas a JPMorgan Chase & Co. que aplican estrategias no tradicionales o alternativas: arbitraje de fusiones/event driven, long/short equity, valor relativo, crédito, oportunistas/macro y cobertura de cartera, para generar rentabilidad con reducida volatilidad y escasa sensibilidad a los mercados tradicionales (renta fija/renta variable). Podrá invertir de forma limitada en deuda distressed y bonos catástrofe, hasta 15% en titulaciones (MBS/ABS), hasta 10% en bonos convertibles contingentes (Coco) y hasta 20% en compañías de adquisición con fines especiales (SPAC). Sin restricción por calificación crediticia (toda la renta fija puede ser de baja calidad), ni por duración media de cartera de Renta Fija. Podrá existir concentración (sectores, mercados o divisas). La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo Exposición a riesgo divisa (distinta a USD): 0-100% Exposición a riesgo de mercado por derivados calculada por metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 mes, con una pérdida máxima mensual en condiciones normales del 20%. Nivel de apalancamiento previsto por derivados: 450%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación. La IIC Principal podrá invertir hasta 10% en IIC armonizadas o no. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 450,00 %. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España. El objetivo es la revalorización a largo plazo mediante estrategias alternativas, tomando como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA SOFR O/N Rate Index TR USD Hedged to EUR, solo a efectos comparativos.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,01	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,27	0,14	0,07

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 A	5.536.314,63	6.329.295,76	1.764,00	2.012,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.145.014,96	1.374.328,70	136,00	163,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	32.114	38.800	45.696	46.115
CLASE P	EUR	6.815	8.666	10.347	7.867

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,8006	5,6778	6,1252	6,2173
CLASE P	EUR	5,9521	5,8057	6,2412	6,3130

(*)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 A	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	1,23	-1,00	1,26	0,67	-7,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03-10-2023	-0,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-11-2023	0,68	14-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,98	3,00	3,26	4,46	5,60			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR	0,13			0,15	0,14	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,44	3,41	3,43	3,37			

(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.

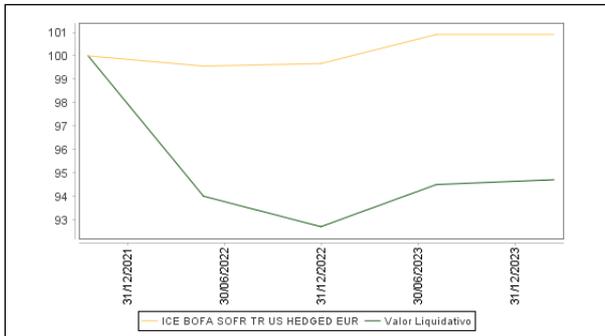
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,82	0,71	0,71	0,70	0,70	2,89	1,32	1,32	0,75

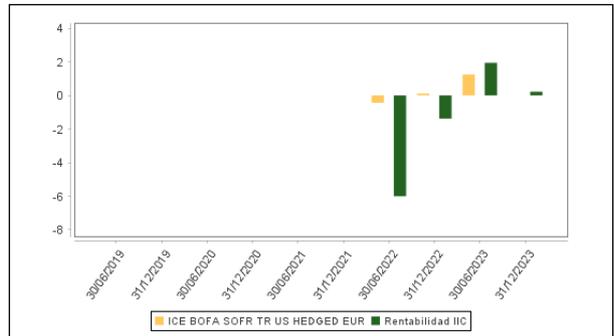
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,52	1,32	-0,91	1,35	0,76	-6,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03-10-2023	-0,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	14-11-2023	0,69	14-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,98	3,00	3,26	4,46	5,59			
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26	19,53			
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78	0,92			
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR	0,13			0,15	0,14	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,41	3,38	3,39	3,34			

(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.

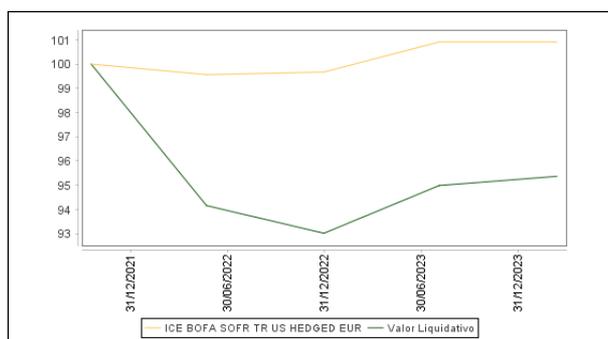
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,47	0,62	0,62	0,62	0,61	2,54	0,97	0,97	0,00

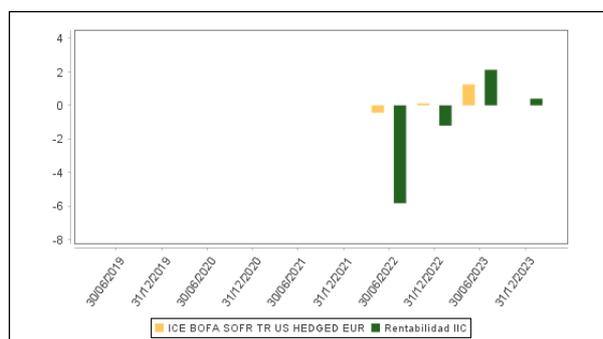
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	212.780	6.875	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	119.880	16.148	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.777.856	70.201	4
Renta Variable Mixta Euro	29.876	3.211	4
Renta Variable Mixta Internacional	339.859	12.871	2
Renta Variable Euro	42.666	2.809	5
Renta Variable Internacional	24.105	12.106	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.505	11.098	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	562.255	33.081	4
Global	3.884.685	146.451	5
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 Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	680.423	18.828	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.094	11.059	5
Total fondos	8.230.985	344.738	3,90

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.440	98,74	44.152	98,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	38.440	98,74	44.152	98,60
* 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)	583	1,50	684	1,53
(+/-) RESTO	-93	-0,24	-55	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	38.929	100,00 %	44.781	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.781	47.465	47.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,06	-7,72	-21,45	63,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,05	1,94	2,08	-54,33
(+) Rendimientos de gestión	0,69	2,56	3,35	23,36
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	99,60
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	2,56	3,34	-76,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,62	-1,27	-90,04
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,19	-8,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-8,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	25,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	12,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	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	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	12,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.929	44.781	38.929	

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

3. Inversiones financieras

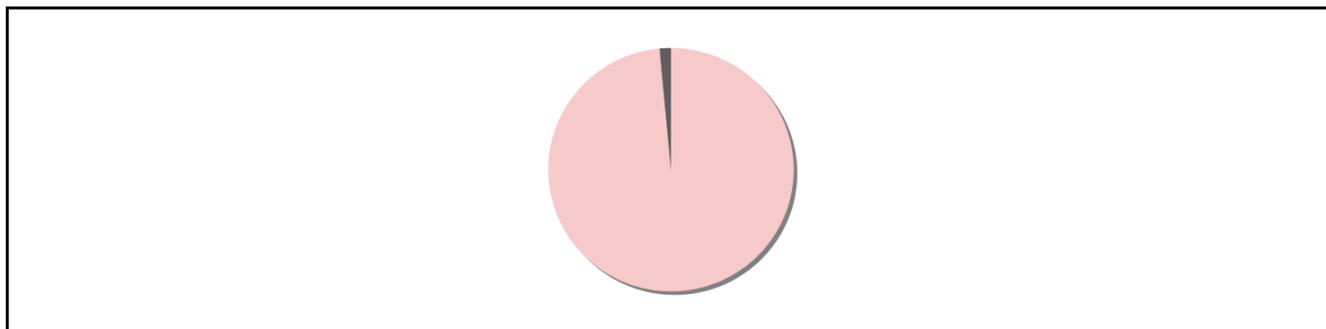
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	38.440	98,74	44.152	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.440	98,74	44.152	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.440	98,74	44.152	98,60

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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. Participes 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

	SI	NO
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

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 4.390,05 euros.

h.3) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Tras el fuerte repunte de la renta variable en la primera mitad de 2023, el tercer trimestre supuso una especie de golpe de realidad. En mercados desarrollados, la renta variable retrocedió en el trimestre al preverse que los bancos centrales deberán mantener los tipos a niveles restrictivos durante más tiempo para aplacar las insistentes presiones de precios. Los mercados globales de renta fija también se resintieron en el tercer trimestre. Un notable rezagado fue el mercado del Tesoro de EE. UU., mientras que en crédito, la menor sensibilidad a los tipos de interés de los bonos high yield de referencia facilitó que los mercados high yield estadounidenses y europeos, obtuvieran a duras penas ligeras ganancias en el trimestre. Casi todas las principales clases de activos registraron sólidas rentabilidades en los últimos tres meses del año, impulsadas por el creciente optimismo que produjo la noticia de que los bancos centrales recortarán los tipos de interés antes de lo previsto en 2024. Los mercados de renta variable generaron fuertes ganancias, especialmente las acciones growth, que se beneficiaron del cambio de expectativas sobre los tipos de los bancos centrales. Los mercados de renta fija también cerraron en positivo al descender las tises de la deuda pública y estrecharse los diferenciales de crédito. Durante el tercer trimestre, el JPM Multi-Manager Alternatives Fund obtuvo una rentabilidad del -0,3%. Tras un mes de julio favorable, el fondo cedió parte de la rentabilidad obtenida en agosto y septiembre. La estrategia macro/oportunista fue la que mejor se comportó en el trimestre, aunque la estrategia de crédito también registró ganancias, ya que ambos gestores contribuyeron a los resultados. La estrategia de renta variable long/short fue la que peor se comportó por las dificultades que sufrieron varios gestores en el contexto de caídas generalizadas de las Bolsas.

Durante el cuarto trimestre, el JPM Multi-Manager Alternatives Fund obtuvo una rentabilidad del +2,0%. Tras un arduo inicio del trimestre, el fondo remontó con fuerza en noviembre y diciembre gracias a las estrategias de renta variable long/short y de crédito. Esta última fue la estrategia que mejor se comportó en el trimestre. La cartera de crédito long/short del gestor de deuda corporativa y las operaciones de convicción concentrada (CCT) en CDX y tramos CMBX se comportaron especialmente bien. La estrategia macro/oportunista fue la que peor se comportó, lastrada por el posicionamiento corto en tipos en la subestrategia CTA y por el posicionamiento largo en el dólar estadounidense en la subestrategia macro cuantitativa.

La rentabilidad del fondo en lo que va de año se sitúa ahora en el +5,3%, batiendo holgadamente al HFRX Global Hedge Fund Index, que rindió un +3,1%. Nuestra decisión de aumentar la asignación a la estrategia de crédito a comienzos del año resultó acertada, al ser la estrategia que mejor se comportó. En otras áreas de la cartera, la estrategia de renta variable

long/short también generó buenos resultados durante un año que resultó excelente para las Bolsas. La estrategia macro/oportunista fue la única que generó pérdidas en 2023, aunque sigue siendo la estrategia más rentable de los últimos dos años tras generar una rentabilidad del +35,1% en 2022. Tenga en cuenta lo siguiente: todos los rendimientos se expresan en USD.

b) Decisiones de inversión durante el periodo

Durante el tercer trimestre, aunque la asignación general a la estrategia de renta variable long/short se mantuvo relativamente constante, efectuamos diversos cambios en ella: En julio inclinamos ligeramente la asignación a renta variable long/short hacia el gestor centrado en suministros públicos, dadas las atractivas oportunidades que presenta su universo de inversión, y también incrementamos modestamente la asignación al gestor de renta variable long/short con orientación value, dados los atractivos puntos de entrada que ofrecían algunas de sus posiciones de alta convicción en julio. En agosto seguimos realizando cambios en el plantel de gestores para tratar de frenar los malos resultados. Rescatamos íntegramente la inversión en Portland Hill y Chilton y reasignamos las plusvalías obtenidas al resto de la cartera de renta variable long/short. En el transcurso del trimestre también redujimos la asignación macro/oportunista de la subestrategia CTA y la incrementamos en la subestrategia macro cuantitativa. Esta decisión respondió a la elevada correlación a renta variable que presenta la subestrategia CTA y a la tesis de que el entorno actual favorece a la subestrategia macro cuantitativa. También añadimos varias operaciones de convicción concentrada (CCT) a lo largo del trimestre. Estamos ilusionados con la cartera CCT al creer que seguirá siendo un motor clave de la rentabilidad. Dadas nuestras perspectivas cautas sobre los activos de riesgo, estas posiciones se han cubierto estrechamente para ayudar a mitigar su sensibilidad al conjunto de los mercados.

Durante el cuarto trimestre seguimos decantándonos por las estrategias no correlacionadas del fondo. Aumentamos la exposición al gestor de renta variable cuantitativa neutral al mercado. Este gestor se incorporó inicialmente en 2021 y ha generado sistemáticamente un alfa diferenciado con una escasa sensibilidad a los mercados tradicionales. Aumentamos la asignación a la CDX CCT y añadimos otra CCT de crédito estructurado, concretamente una posición en tramos CMBX BB que ofrece un sólido perfil de riesgo/remuneración y una tir actual considerable (tir base del 22% ante cualquier posible recuperación de precios). La posición se ha establecido con un tamaño conservador, en vista de la duración, el apalancamiento estructural y el riesgo sectorial. Estas asignaciones se financiaron principalmente con las estrategias más direccionales del fondo, como las de renta variable long/short y event driven. También aumentamos varias operaciones CCT de interacción con accionistas en los sectores industrial e infraestructuras.

c) Índice de referencia

El fondo toma como índice de referencia el ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD Hedged to EUR. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 32.113.985,03 euros, lo que supone una variación del -12,34%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.764 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -12,33%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,22%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,74% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 2,82%. Y para la clase D del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 6.815.192,90 euros, lo que supone una variación del -16,36%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 136 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -16,56%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,40%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,74% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 2,47%. El fondo al ser subordinado invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC (más del 85%) por lo que soporta gastos directos e indirectos. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 0,05%: 0,01% por intereses, 0,68% por la inversión en IICs y -0,64% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,55%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia. en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de julio, aumentamos ligeramente la asignación al gestor de renta variable long/short centrado en suministros públicos, dadas las atractivas oportunidades que presentaba su universo de inversión. Entre las posiciones de alta convicción figuran empresas como Siemens Energy (productor y proveedor de servicios líder de turbinas de gas, equipos de redes eléctricas y aerogeneradores), donde, a juicio del gestor, un problema inesperado con la calidad de los aerogeneradores provocó una oleada de ventas injustificada de sus acciones y creó un punto de entrada convincente. También aumentamos modestamente la asignación al gestor de renta variable long/short con orientación value, dados los

atractivos puntos de entrada que ofrecían algunas de sus posiciones de alta convicción; entre ellas, destaca la empresa de boleras Bowlero, que sufrió ventas masivas debido a un cambio temporal de liderazgo por motivos de salud, a pesar de contar con un sólido equipo directivo, robustos flujos de caja y una amplia gama de oportunidades de crecimiento inorgánico de alto valor. En agosto, añadimos una serie de operaciones CCT, entre ellas:

Elanco Animal Health: una operación de interacción con accionistas en una farmacéutica de salud animal que opera en un duopolio (con Zoetis), pero se quedó notablemente rezagada respecto a su competidor.

Enhabit: operación de interacción con accionistas en un proveedor nacional líder de servicios de salud a domicilio y cuidados paliativos. Enhabit cotiza con un considerable descuento de valoración respecto a sus competidores y la tesis de inversión contempla la venta potencial del negocio, lo cual parece más probable después del comunicado de la compañía emitido a finales de agosto, según el cual estaban estudiando una gran variedad de opciones estratégicas potenciales.

Alight: operación con acciones value en el antiguo negocio de servicios de salud, prestaciones y nóminas de Aon Hewitt (adquirido con capital privado por Blackstone en 2017 antes de regresar a los mercados públicos a través de una entidad instrumental en 2021). Recientemente la acción sufrió ventas masivas al rebajarse el pronóstico de reservas a corto plazo (que son notoriamente irregulares) y lanzar Blackstone una oferta secundaria, lo que creó un punto de entrada convincente en una franquicia muy sólida que presta servicios de misión crítica sumamente complejos a grandes empresas y al gobierno de Estados Unidos.

En octubre, aumentamos la exposición a un gestor de renta variable europea L/S, financiándola con cargo a otros gestores L/S para alcanzar un tamaño superior al 3%, al haber seguido generando con éxito un flujo de ganancias constantes con baja correlación respecto a los mercados de valores, al resto del plantel de gestores de renta variable long/short y al fondo en general.

En noviembre ampliamos ligeramente la asignación al gestor de crédito estructurado para aumentar la exposición a la operación de convicción concentrada CDX, añadiendo una asignación al tramo de renta variable CDX HY que está ofreciendo una rentabilidad atractiva en relación con el análisis del riesgo de impago subyacente restante realizado por el gestor.

En diciembre, añadimos dos operaciones CCT:

Una CCT de crédito estructurado en recientes tramos CMBX BB que ofrecen un sólido perfil de riesgo/remuneración y una tir actual considerable; su tamaño se estableció de manera conservadora en vista de la duración, el apalancamiento y el riesgo sectorial.

Norfolk Southern: entidad que se enfrenta a dificultades en beneficios y valoración, a pesar de su papel como activo de infraestructura irremplazable. Se cree que los principales problemas de la empresa se derivan de una mala gestión y de contratiempos cíclicos, pero la interacción con los accionistas puede inducir una creación de valor significativa que dé lugar a un equipo directivo más sólido, mejores resultados de explotación y prioridades de asignación de capital optimizadas. La posición se cubre mediante posiciones cortas en una cesta de homólogos.

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo.

El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

A 31 de diciembre se cumple con los criterios requeridos en el anexo al folleto, en cuanto al cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales o sociales, así como con el mínimo de inversiones sostenibles.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento bruto medio del segundo semestre de 2023 fue del 185%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo

de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 3,69%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,13% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

El ejercicio de los derechos de voto está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan asset managment (Europe) S.À.R.L).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tipos de interés más altos durante más tiempo:

Nuestra expectativa de que el entorno de altos tipos de interés se prolongará más tiempo nos lleva a aumentar la exposición a estrategias con un componente de tipo variable que ofrecerá una relación más directa entre el tipo más alto exento de riesgo y la rentabilidad del fondo (p. ej. macro sistemático, crédito estructurado y estrategias de trading con elevados saldos de tesorería). Además, pensamos que habrá puntos de entrada atractivos en sectores y empresas que se enfrentan a desajustes como consecuencia del discurso de tipos más altos durante más tiempo (p. ej. sector de suministros públicos y renta variable apalancada con vías para reducir o refinanciar la deuda).

Oportunidades de rentabilidad prudentes:

Aunque los altos tipos de interés han hecho más atractivas las tires de muchos instrumentos de crédito, seguimos siendo cautos sobre el riesgo crediticio global, ya que los diferenciales HY y las ratios distress siguen siendo bajos comparado con los niveles históricos. Por lo tanto, la cartera está posicionada para apostar por estrategias de rendimiento con un riesgo de crédito limitado o subordinación estructural. En general, el crédito estructurado presenta un conjunto de oportunidades más convincente que la deuda HY o el crédito distressed, ya que el diferencial entre los CLO y los corporativos de calificación similar sigue siendo amplia y los inversores están recibiendo una cantidad desorbitada por mantener riesgo a través de valores de crédito estructurado.

Eventos idiosincráticos cubiertos con renta variable:

Los equipos gestores y consejos de administración mantienen su deseo de implementar estrategias de creación de valor (p. ej., desinversiones, escisiones, ventas corporativas), sobre todo por la presión añadida que existe en esta etapa del ciclo. En nuestra interacción con los accionistas y estrategias de renta variable long/short, estamos hallando oportunidades para apostar por empresas inmersas en operaciones relevantes que siguen pasando desapercibidas por el mercado. Estas operaciones se implantan con una baja exposición neta para proteger el carácter idiosincrático de cada una de ellas. Mantenemos una baja sensibilidad a renta variable en toda la cartera porque las valoraciones y los tipos de interés siguen siendo altos y la posible recesión amenaza con causar un reajuste a la baja de las cotizaciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1327549264 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	38.440	98,74	44.152	98,60
TOTAL IIC		38.440	98,74	44.152	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.440	98,74	44.152	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.440	98,74	44.152	98,60

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

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de 2023

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2023 ha sido de 1.474.914,62 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.352.272,39 euros a la remuneración fija y 122.642,23 euros a la remuneración variable.

Con respecto a la remuneración variable, 15 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. A 31 diciembre 2023 la Sociedad tiene 26 empleados.

La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 108.749,01 euros, correspondiendo 101.170,44 a remuneración fija y 7.578,57 a remuneración variable. A 31/12/2023, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 6 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 408.172,65 euros y 75.066,66 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 483.239,31 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable, ambas debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía -. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Unigest SGIIC, tiene en consideración en su sistema general de incentivos el cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como el de otras disposiciones normativas que puedan incidir en la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el régimen retributivo. Los criterios de remuneración variable que den respuesta a los requerimientos de dicho Reglamento permitirán asegurar una estructura de incentivos ajustada a la propensión al riesgo de la Entidad y a los objetivos de negocio en relación con los riesgos de sostenibilidad, la adopción de medidas de prevención de los conflictos de intereses y el fomento de actuaciones con un impacto positivo en el ámbito de los factores ASG.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

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

No aplica.