

## LIBERBANK EUROPA OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 1234

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en ALMA PLATI IV OCEANWOOD OPPOR, registrado en la CNMV, con número 304, gestionado por ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAGEMENT S.A. , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A 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.almacapital.com/documentation](http://www.almacapital.com/documentation)

#### 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 principalmente en valores de renta variable, aunque también puede invertir en toda la estructura de capital de los emisores en función de la oportunidad en cuestión y del momento en el ciclo de inversión del acontecimiento. El Fondo invierte principalmente en empresas establecidas en Europa, pero también podrá invertir en activos a escala mundial, sin incluir países emergentes. Sin restricción por capitalización o sectores. Se consideran estrategia Event-driven: el arbitraje de fusiones, el arbitraje de sociedades de cartera, las reestructuraciones, las escisiones, los resultados de litigios, las posiciones direccionales de valor con catalizador, las situaciones especiales, las transacciones impulsadas por cambios normativos, las liquidaciones, las recapitalizaciones, las situaciones de empresas en dificultades y otras alteraciones significativas en el sector que suelen traducirse en anomalías en las valoraciones de los títulos. No se espera invertir más de un 25% en renta fija corporativa, incluyendo hasta un 15% en bonos convertibles contingentes (CoCo). Sin restricción por calidad crediticia, vencimiento, duración media de cartera, capitalización o sectores. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se ha implementado una política ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) y el proceso de inversión incluye una consideración de los riesgos de sostenibilidad, entre otras consideraciones fundamentales. Se ha constituido un marco ASG para identificar, medir, analizar, supervisar y documentar los factores de riesgo ASG, así como la incidencia de esos factores en la rentabilidad de las inversiones. No existe exposición a riesgo de divisa al cubrirse la totalidad de la exposición a divisas no Euro. 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 el importe del patrimonio neto. 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.

#### **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	0,03	0,00	0,03	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,15	0,26	0,08

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	2.173.267,09	2.419.035,53	1.076,00	1.141,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.285,21	2,74	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	15.076	17.599	10.151	8.730
CLASE P	EUR	10	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,9371	7,2752	8,5073	6,4800
CLASE P	EUR	7,6148	7,9502	9,1614	6,8253

(\*)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	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,65	1,02	-5,61	1,98	6,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,74	31-05-2023	-4,95	15-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,70	02-06-2023	2,05	21-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,08	8,85	14,61	8,77	14,13				
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,10	12,10	12,20	12,08	12,14				

(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.

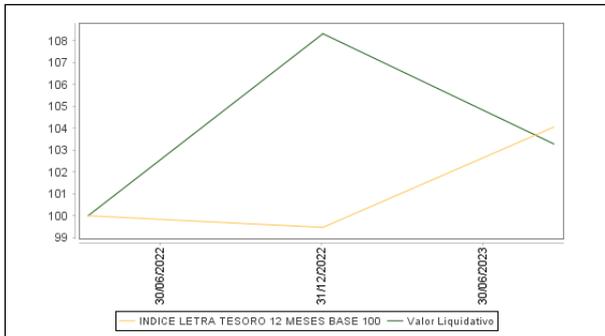
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,56	0,55	0,57	0,56	2,27	2,55	2,55	2,31

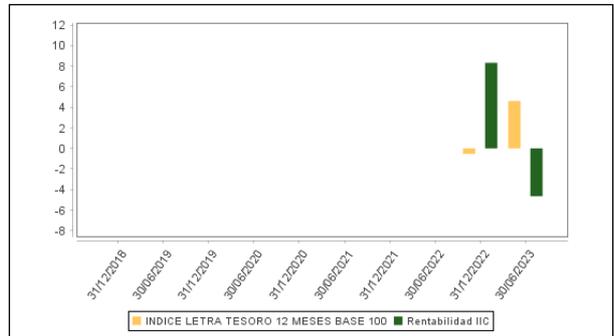
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Marzo de 2022 "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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,22	1,17	-5,33	2,29	6,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	31-05-2023	-4,95	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	02-06-2023	2,05	21-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,08	8,86	14,61	8,74	14,11				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,98	11,98	12,08	11,99	12,31				

(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.

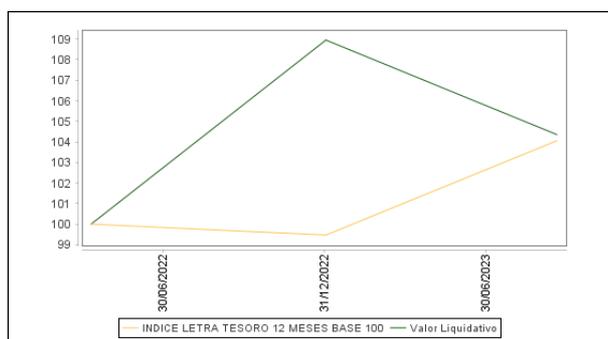
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,44	0,23	0,00	0,24	1,81	0,00	0,00	1,32

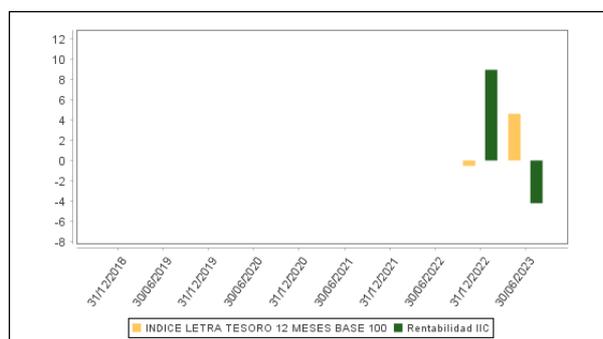
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Marzo de 2022 "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	187.530	6.288	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	122.302	17.392	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.955.879	75.766	0
Renta Variable Mixta Euro	30.658	3.458	9
Renta Variable Mixta Internacional	394.169	14.531	0
Renta Variable Euro	38.678	2.534	12
Renta Variable Internacional	67.951	13.754	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	352.874	12.606	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	352.977	28.879	3
Global	4.273.434	155.947	2
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	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.211	11.220	2
Total fondos	8.405.824	352.899	1,87

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.742	97,72	17.336	98,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.742	97,72	17.336	98,51
* 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)	353	2,34	281	1,60
(+/-) RESTO	-9	-0,06	-18	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	15.086	100,00 %	17.599	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)	17.599	14.608	17.599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,37	10,90	-10,37	-198,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,77	7,68	-4,77	311.506,66
(+) Rendimientos de gestión	-4,14	8,31	-4,14	311.764,99
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	116,49
+ 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)	-4,15	8,30	-4,15	-151,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	311.800,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,63	-0,63	-258,33
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	1,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	65,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-71,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,01	-255,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.086	17.599	15.086	

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

### 3. Inversiones financieras

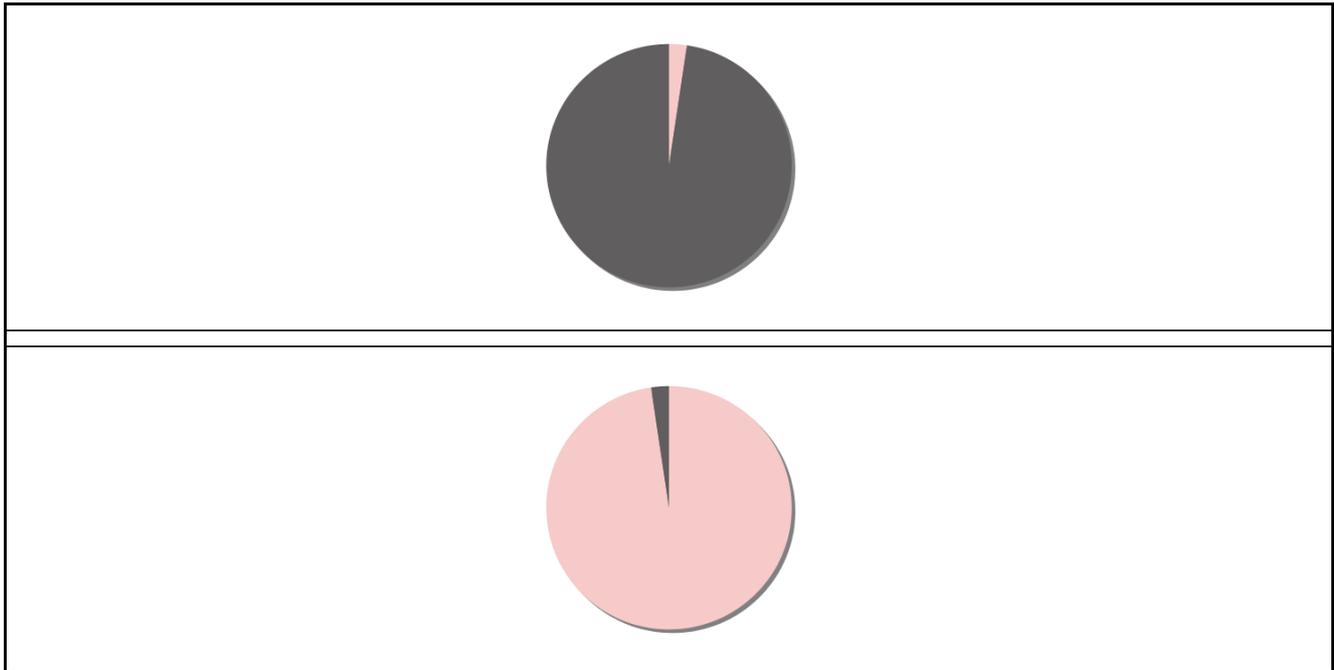
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	14.742	97,72	17.336	98,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	14.742	97,72	17.336	98,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	14.742	97,72	17.336	98,50

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. 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 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 unos intereses de 1.804,17 euros.

h.2) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 301,72 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 1.011,40 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) 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.

2023 comenzó con fuerza en Europa con el Euro Stoxx Total Return (SX5T) subiendo +9.88% en enero, solo superado por el Hang Seng +10.42% pero superando al SP 500 de +6.18% y Nikkei 225 de +4.72%. En nuestra opinión, hubo un marcado cambio en el sentimiento impulsado por las esperanzas de los inversores de que la inflación había alcanzado su punto máximo y, por lo tanto, los bancos centrales comenzarían a relajar el camino de las subidas de los tipos de interés. Esto también empujó cierta actividad al extremo del mercado, por ejemplo, las acciones más cortas reaccionaron y se recuperaron más, atrapando a los inversores en fuera de juego. Además, después de un récord de 49 semanas

consecutivas de salidas de renta variable europea, los flujos se movieron marginalmente positivos. La reapertura de China también agregó peso al repunte dado el número de cíclicos y sectores, como los bienes de lujo, expuestos a la región. Esto había ido mejor de lo esperado, con un daño económico mínimo a pesar de una gran ola de infecciones antes de las celebraciones del Año Nuevo Lunar, dando más impulso al rally.

Febrero fue un mes benigno para los mercados de renta variable en Estados Unidos y Europa, con ganancias y pérdidas relativamente pequeñas, palideciendo en comparación con las dramáticas caídas y repuntes experimentados en los últimos doce meses. Aunque las acciones asiáticas tuvieron un desempeño deficiente por el contrario, con el Hang Seng perdiendo casi un -10%. El panorama macroeconómico general se mantuvo relativamente estable en ese momento, con tasas de interés que continuaron subiendo frente a la inflación pegajosa.

Llegó marzo y comenzó la volatilidad a la baja para el año con el índice Euro Stoxx 50 Total Return (SX5T) cayendo -6.4% antes de recuperarse, para terminar el mes ligeramente positivo en + 1.95%. Sin embargo, en nuestra opinión, esto palidece en insignificancia con lo que sucedió debajo del índice general, ya que el sentimiento osciló violentamente para el sector financiero con ecos de 2008, a pesar de que los bancos europeos son algunas de las entidades más rentables y mejor capitalizadas. La confianza de los inversores se llevó al extremo durante el mes, ya que Silicon Valley Bank (SVB) inició unas semanas nerviosas en el sector, lo que obligó a los bancos centrales y reguladores de todo el mundo a intervenir. En el punto más bajo del mes, el Euro Stoxx Banks Index (SX7E) cayó casi un 20% cuando los inversores corrieron hacia la puerta, un movimiento que nos tomó por sorpresa ya que los fundamentales del sector estaban en clara contradicción con esto. En consecuencia, a medida que las expectativas de tasas de interés cambiaron, la rotación de factores durante el mes también fue extrema, con giros salvajes para Finanzas, Energía y nombres muy cortos. Los mercados de bonos del gobierno también se vieron afectados con el rendimiento alemán a 2 años cayendo del 3,4% al 2,2% en cuestión de días, y el rendimiento a 2 años de EE.

Como se mencionó anteriormente, el catalizador del cambio dramático en el sentimiento del mercado fue SVB, donde la mayoría de su base de depósitos estaba vinculada al mundo de la tecnología y el capital de riesgo. El modelo de negocio defectuoso de SVB condujo a un desajuste de duración extrema entre sus activos y pasivos, y con el aumento relativamente rápido de las tasas de interés, sus ingresos netos por intereses caerían en un -35%. En comparación, los bancos bien capitalizados y fuertemente regulados en Europa con fuertes colchones de capital tienen un aumento promedio en los ingresos netos por intereses de más del + 20%. En ese momento, esperábamos que SVB siguiera siendo un caso aislado dado el completo contraste con el sector bancario europeo. La lectura de los mercados a Credit Suisse fue una sorpresa adicional. A pesar de los numerosos problemas de reputación que rodean al Banco, la posición de capital era sólida y estaba por encima de los requisitos reglamentarios. Un matrimonio arreglado apresuradamente con UBS fue, en nuestra opinión, la mejor solución a largo plazo, aunque nos sorprendió que protegieran a los inversores de renta variable a expensas de los AT1. La consiguiente venta masiva de AT1 era de esperar, hasta que el BoE, la ABE y el BCE coordinaron el anuncio para reiterar la importancia de los AT1, su orden jerárquico en la estructura de capital y que el capital sigue subordinado.

Evidentemente, nos tomó por sorpresa con el repentino cambio en el sentimiento y la crisis de confianza. Claramente hubiéramos preferido tener menos exposición en estas áreas de valor cuando ocurre tal cambio, pero los fundamentos nos dicen lo contrario, y ahí es donde enfocamos nuestro tiempo. Es clave en estos momentos tomar la decisión correcta sobre si esto señala un cambio significativo o es un problema momentáneo en lo que es un mercado cada vez más enfocado a corto plazo. En consecuencia, a lo largo de la presión de venta dislocada de marzo, aprovechamos la oportunidad para aumentar las exposiciones a la renta variable en nombres que presenciaron movimientos tan extremos después de las noticias de SVB, así como en otros AT1 no suizos después de las noticias de Credit Suisse el lunes 20 de marzo.

Al comienzo del 2º trimestre, la relativa calma volvió a los mercados después de las semanas previas cuando las corridas bancarias y las quiebras dominaron las noticias. Debajo de la superficie, los factores continuaron dominando a medida que vimos a los participantes del mercado volver a centrar su atención en la trayectoria de las tasas de interés, impulsados por una posible desaceleración de la inflación.

Las ganancias europeas también comenzaron hacia fines de abril, llegando mejor de lo esperado debido al aumento de los precios y, por el contrario, un buen control de costos, lo que resultó en mejores márgenes. Los batidos de margen fueron bastante generalizados ya que el porcentaje de empresas que superaron las expectativas alcanzó el 72%, con tres sectores incluso por encima del 85%. Con el mercado repuntando como lo había hecho en lo que va de año, vimos que las

expectativas de los inversores ya habían descontado esto, lo que llevó a que la función de reacción del precio se silenciara por noticias positivas y los malos números se vieran gravemente afectados. Además, aquellos que dieron una orientación débil o silenciosa fueron castigados aún más. Además de esto, la reapertura de China tuvo una lectura positiva para las compañías de bienes de lujo que vieron una reacceleración en el crecimiento de las ventas y los bancos, que habían sido la fuente de los problemas el mes pasado, informaron datos sólidos de flujo de depósitos y provisiones moderadas para pérdidas de préstamos. Desde una perspectiva de valoración, la zona euro cotiza con 12,6 x 12 millones de PE Fwd, que está un 30% por debajo de los máximos de 2021. A modo de comparación, Estados Unidos cotiza en 18,4 x 12 millones de PE Fwd, solo un 20% por debajo de los máximos de 2021.

Mayo continuó esta tendencia, ya que los mercados globales continuaron viendo una amplia dispersión del rendimiento, con el Nasdaq como el ganador destacado. En nuestra opinión, esto se debió en parte a la percepción de los inversores de que los tipos están alcanzando una meseta, con la inflación comenzando a disminuir en la mayor parte de Europa y EE. UU., y mirando más hacia el futuro, el potencial de recortes de tipos en previsión de una desaceleración o recesión. Además, el mayor enfoque en la Inteligencia Artificial ha señalado rápidamente a una serie de grandes empresas tecnológicas en los Estados Unidos que se beneficiarán. Entre ellos se encuentra Nvidia, el fabricante de chips estadounidense, que este año se convirtió en parte de los pocos elogiados en alcanzar una capitalización de mercado de más de dólares 1 billón.

Más cerca de casa, empresas como ASML e Infineon están bien posicionadas para beneficiarse de este importante avance tecnológico en curso. En nuestra opinión, habrá enormes ramificaciones en una amplia gama de industrias, ya que esta inmensa fuerza disruptiva considera que muchos empleos son redundantes. El sobreendeudamiento del techo de deuda de Estados Unidos también contribuyó a la volatilidad del mercado en mayo, ya que los senadores continuaron con la estancamiento hasta la fecha límite, arriesgando un gran golpe para la economía de los Estados Unidos si se produce un incumplimiento. En general, el mes fue testigo del típico aumento de la volatilidad y los giros de factores a los que nos hemos acostumbrado en los últimos meses.

Junio marcó el final de la primera mitad de 2023, que en nuestra opinión ha mostrado un rendimiento confuso y mixto entre clases de activos y sectores durante este período de seis meses. Los principales índices bursátiles continuaron su marcha alcista en junio, pero en una inspección más cercana la fuerza de los gustos de Bitcoin, y en los EE. UU., Meme Stocks, Mega Cap y Housing Exposure, tiene poco sentido para nosotros dados los fundamentos macroeconómicos relativamente débiles y las expectativas de una recesión pendiente, o al menos una desaceleración significativa en el crecimiento. En Europa, los semiconductores, el lujo y los domésticos de la UE se han recuperado en más del 24%, con los rezagados

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo de 2023 hasta la fecha, hemos aumentado ligeramente la exposición neta a renta variable del 36% a principios de año al 46% a finales de junio. El ajuste de la exposición neta a renta variable ha fluctuado dentro de ese rango en función del entorno del mercado, en el que tenemos en cuenta los vientos de cola positivos para determinados sectores y exposiciones a factores, además de la liquidez del mercado y las oportunidades en eventos específicos impulsados por catalizadores largos y cortos. La exposición crediticia ha disminuido del 15% a principios del 2023 al 9% al final del primer semestre de 2023. Esta es una función tanto de la eficiencia de efectivo dentro de la cartera, equilibrada con el perfil de rendimiento asimétrico más alto que vemos actualmente para las acciones financieras como de los perfiles atractivos de rendimiento en efectivo a través de recompras de acciones y dividendos. Desde enero, el libro largo generó una ganancia de +3.17% frente al libro corto de -6.6%.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo, el Índice de Referencia, Euro Stoxx 50 Total Return aumentó +18,17%. El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del -4,65%. 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 15.076.150,69 euros, lo que supone una variación del -14,34%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.076 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -5,70%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -4,65%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,49% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,11%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases

que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -4,77%: -4,15% por la inversión en IICs, 0,01 por intereses y -0,63% 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 2,47%. 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.

El fondo invierte en la clase de acciones LU2349505250 con una comisión de gestión del 0,75% anual y una comisión de rendimiento del 10%. La clase principal de acciones se cobra con una comisión de empresa de mantenimiento del 1,25% anual y una comisión de rendimiento del 18%. Adiciones clave: Engie (Long): Engie es un conglomerado francés de servicios públicos que también tiene responsabilidades de residuos nucleares en Bélgica. En junio, Engie firmó un acuerdo para transferir permanentemente estos pasivos al gobierno belga, lo que creemos que conducirá a una recalificación. Melrose Industries (Long): Melrose es un conglomerado industrial con sede en el Reino Unido. En abril, escindió su negocio de autopartes no centrales, dejándola como una compañía aeroespacial pura. Después de la escisión, el negocio aeroespacial restante tuvo un Día de los Mercados de Capitales en el que mejoró la orientación a mediano plazo. BP Plc (Long): Después de los resultados del 1T de BP, las acciones cayeron a un ritmo más lento de recompras (dolares 1.75bn para el 2T por debajo de dolares 2.75bn) y la reversión media después de un período de fuerte rendimiento relativo. Iniciamos una posición sobre una valoración relativa atractiva y expectativas de un contexto macroeconómico más sólido en 2H. Reducciones clave: BBVA e ING: Recortamos BBVA SM e INGA NA para obtener algunos beneficios después de una buena racha. Todavía nos gusta el sector bancario europeo y estos dos nombres en particular. BBVA sigue mostrando una muy buena evolución de los fundamentales en sus dos principales divisiones, España y México. En Turquía, los cambios recientes en el Ministerio de Finanzas y el Banco Central deberían conducir a una normalización gradual de la política monetaria del país. Mientras tanto, la acción cotiza por debajo de 6x las ganancias y ofrece un rendimiento de dividendos en efectivo del 8% y la posibilidad de buenas recompras de acciones más adelante este año. ING también cotiza a múltiplos muy interesantes, con un rendimiento de los accionistas de c.15% anual en promedio durante el período 2023-25E. El banco está teniendo un buen desempeño en sus principales jurisdicciones y vemos que sus ingresos netos por intereses están funcionando bien después de que se alcance el margen máximo de clientes, gracias a la considerable cartera replicadora que mantiene la revaloración a niveles más altos de intercambio medio. RWE (Long): RWE es una empresa de servicios públicos alemana que tiene un gran negocio de energías renovables, pero también activos de carbón heredados. Salimos de la posición en Q2 para tratar de volver a entrar a un precio más bajo; Sin embargo, seguimos creyendo que los activos de carbón se separarán con el tiempo, lo que conducirá a una recalificación. El fondo promueve características medioambientales osociales (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. A 30 de junio 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.

<o:p></o:p>

<o:p> </o:p>

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los instrumentos derivados (incluidos los derivados negociados en bolsa y los derivados extrabursátiles, como swaps, futuros, contratos a plazo y opciones) pueden ser utilizados por el Fondo con fines de inversión y cobertura. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 10,52%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 100,29%. 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. Oceanwood se compromete con las juntas directivas y la administración con el objetivo de desbloquear el mayor valor posible para las partes interesadas corporativas, al tiempo que conoce otros factores ESG. Como tal, somos un propietario activo y votamos en consecuencia en las AGM. 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 25% 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 12,08%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo, para el mismo periodo, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Todas las inversiones arriesgan la pérdida de capital. La naturaleza de las inversiones que el Subfondo comprará y negociará y las técnicas y estrategias de inversión que se emplearán en un esfuerzo por aumentar los beneficios pueden aumentar este riesgo. No puede garantizarse que el Subfondo no sufra pérdidas. Los inversores pueden perder la totalidad o la parte sustancial de su inversión en el Subfondo. Los acontecimientos imprevisibles, incluidos, entre otros, las acciones de diversas agencias gubernamentales (como el Banco de Inglaterra, la Junta de la Reserva Federal o el Banco Central Europeo), los acontecimientos políticos mundiales y otros eventos de perturbación del mercado, pueden causar fuertes fluctuaciones del mercado o interrumpir las actividades del Subfondo o las de sus proveedores de servicios.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

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. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de un duro H1 en 2023, nuestra perspectiva a medio y largo plazo para la estrategia es muy positiva. Hemos pasado por entornos de mercado como este antes, donde hay cierto tira y afloja por parte de los inversores en cuanto a cómo se desarrollan las tasas de interés y la inflación. Cuando esto se resuelva y podamos ver un camino más claro para la macro, creemos que el deseo continuo de los CEOs europeos de simplificar sus modelos de negocio y crear valor para los accionistas será recompensado. Nuestro enfoque y exposiciones permanecen en estas situaciones especiales donde el valor se desbloqueará a su debido tiempo y, como tal, debemos ser pacientes a medida que esto se desarrolla.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2349505250 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	14.742	97,72	17.336	98,50
<b>TOTAL IIC</b>		14.742	97,72	17.336	98,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.742	97,72	17.336	98,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.742	97,72	17.336	98,50

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.