

LIBERBANK MULTI-MANAGER, FI

Nº Registro CNMV: 5065

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).

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 , 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	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	0,15	0,27	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	6.329.295,76	6.833.587,33	2.012,00	2.149,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.374.328,70	1.492.611,19	163,00	175,00	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	36.634	38.800	45.696	46.115
CLASE P	EUR	8.148	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	5,7880	5,6778	6,1252	6,2173
CLASE P	EUR	5,9286	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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,94	1,26	0,67	-0,08	-1,31	-7,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	25-04-2023	-0,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	02-06-2023	0,62	02-06-2023		

(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	3,86	3,26	4,46	4,32	5,10	5,60			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53			
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92			
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR	0,15	0,15	0,14	0,18	0,14	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,43	3,37	3,33	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.

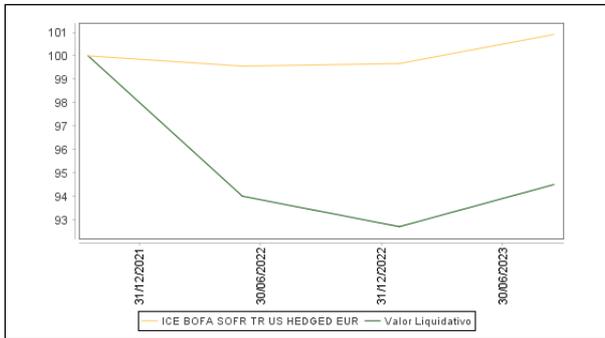
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,40	0,70	0,70	0,73	0,73	2,89	1,32	1,32	0,75

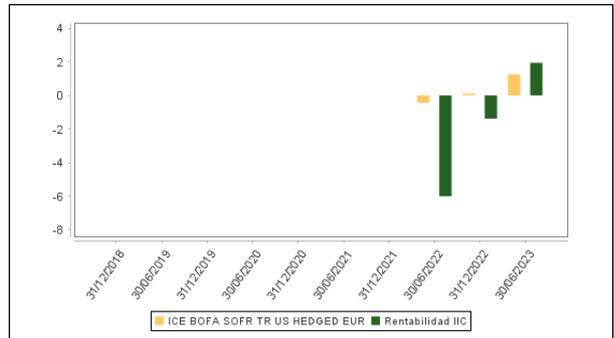
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,12	1,35	0,76	0,01	-1,22	-6,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	25-04-2023	-0,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	02-06-2023	0,62	02-06-2023		

(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	3,86	3,26	4,46	4,33	5,09	5,59			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65	19,53			
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14	0,92			
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR	0,15	0,15	0,14	0,18	0,14	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,39	3,34	3,38	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 periodos con política de inversión homogénea.

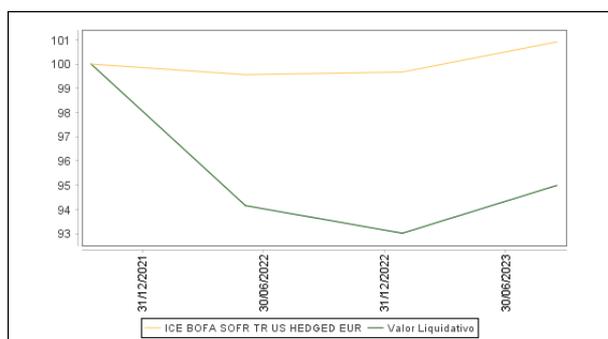
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,22	0,62	0,61	0,64	0,64	2,54	0,97	0,97	0,00

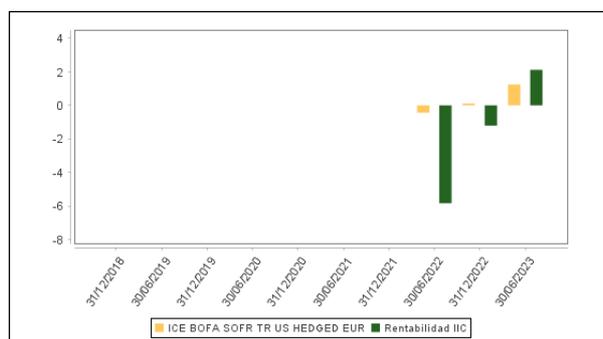
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	44.152	98,60	47.039	99,10
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	44.152	98,60	47.039	99,10
* 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)	684	1,53	538	1,13
(+/-) RESTO	-55	-0,12	-111	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	44.781	100,00 %	47.465	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)	47.465	50.369	47.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,72	-4,57	-7,72	60,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	-1,37	1,94	916.957,01
(+) Rendimientos de gestión	2,56	-0,72	2,56	-365,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	71,83
+ 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)	2,56	-0,72	2,56	-437,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,65	-0,62	917.322,59
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-6,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-58,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	917.380,00
(+) 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)	44.781	47.465	44.781	

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

3. Inversiones financieras

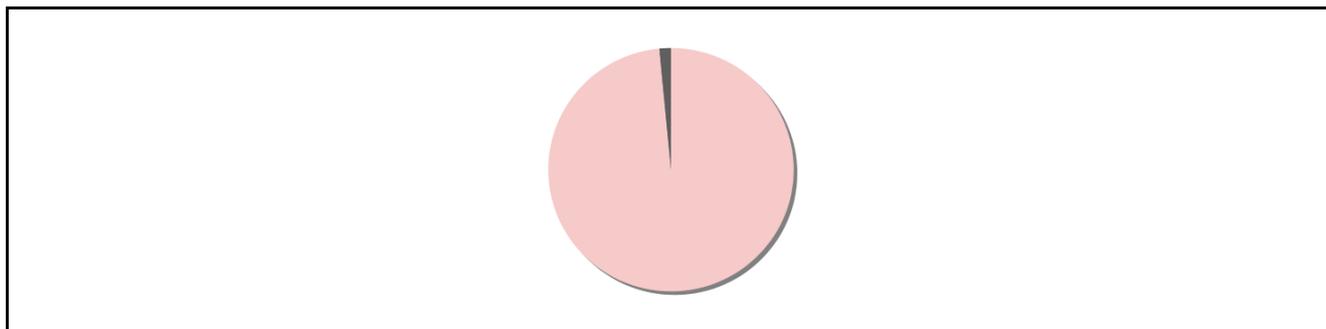
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	44.152	98,60	47.039	99,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.152	98,60	47.039	99,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.152	98,60	47.039	99,10

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 unos intereses de 2.188,4 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.

Durante el segundo trimestre de 2023 los mercados de renta variable continuaron su sólida trayectoria iniciada a principios del año. En Estados Unidos, se vieron impulsados casi en su totalidad por las acciones growth más grandes (entre ellas las tecnológicas de megacapitalización), que se encuentran repartidas desproporcionadamente en el país. Los mercados de renta fija pasaron apuros en el segundo trimestre. Las tires de la deuda pública, tras desplomarse en marzo debido a la inquietud por el sector financiero, se incrementaron en el segundo trimestre al virar los mercados hacia una perspectiva menos dovish para el tipo de los fondos fed.

En el primer trimestre el fondo registró una rentabilidad del +1,6 %, prácticamente acorde con las expectativas. En los dos primeros meses del trimestre el fondo registró sólidos resultados, y después, en marzo, perdió parte de sus ganancias. Demostró ser un buen diversificador en el período, especialmente en febrero, donde consiguió una rentabilidad absoluta positiva a pesar de que los mercados de renta variable y los de renta fija cayeron simultáneamente. La rentabilidad positiva obtenida en el trimestre vino generada por inversiones centradas en renta variable con cobertura en los ámbitos de renta variable long/short y event driven.

En el segundo trimestre el fondo rindió el +2,0 %, lo que sitúa su rentabilidad en lo que va de año en el +3,65 %. La mayoría de sus sólidos resultados en ese trimestre se lograron en junio, que fue el 8º mejor mes de su historia. El fondo continuó siendo un diversificador eficaz también en el segundo trimestre, al generar una rentabilidad positiva en mayo, a pesar de la depreciación de los mercados tradicionales. Todas las estrategias contribuyeron con ganancias en términos absolutos en el segundo trimestre, salvo el compartimento event driven, que se mantuvo prácticamente plano. En términos relativos, todas las estrategias batieron a sus comparadores de hedge funds en ese periodo. La estrategia de renta variable long/short fue la que más contribuyó a la rentabilidad en el segundo trimestre, al beneficiarse del repunte generalizado de las Bolsas y de diversas operaciones idiosincráticas, especialmente en empresas de software y servicios mantenidas por el gestor orientado al consumo. Tenga en cuenta lo siguiente: todos los rendimientos se expresan en

USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer trimestre, el tema principal fue la desasignación realizada desde las estrategias de renta variable long/short y event driven a favor de las estrategias de crédito y no correlacionadas. Esencialmente, esto redujo la sensibilidad del fondo a la renta variable e incrementó la exposición a estrategias que deberían beneficiarse de las tirs más altas. Los principales cambios en el posicionamiento durante el primer trimestre fueron:

Deuda estructurada En enero financiamos una asignación a valores de deuda estructurada con vencimiento a corto plazo (menos de 3 años) y con rentabilidades atractivas, dentro de la subestrategia de crédito long/short. El mercado está descontando en sus valoraciones una tasa de impagos mayor de la que nuestros gestores de deuda consideran apropiada, en base a su análisis fundamental bottom up.

Event driven: A lo largo del trimestre redujimos significativamente la asignación a un gestor multi-event driven, debido al escaso conjunto de oportunidades para algunas de sus subestrategias clave.

SPACs: En febrero retiramos formalmente de la cartera a Owl Creek, un gestor del compartimento event driven, pues ya no prevemos necesitar un gestor dedicado específicamente a SPAC. Otros tres gestores de la cartera están facultados para invertir en SPACs de manera oportunista como parte de su mandato amplio.

Renta variable long/short: A lo largo del trimestre redujimos la asignación a renta variable long/short en cerca del 5 % entre varios de los gestores. Actualmente, la asignación general a renta variable long/short es mucho menor que hace 12-18 meses, pero está significativamente más diversificada por motor de inversión y tiene pequeñas posiciones sobreponderadas en subasesores que creemos que tienen importantes factores favorables.

A lo largo del segundo trimestre, conservamos nuestra baja sensibilidad a clases de activos tradicionales al continuar acentuándose los temores de recesión y existir bolsas importantes de la economía que incumplen las cifras y apuntan a la baja.

Tratamos de capitalizar selectivamente las valoraciones atractivas y catalizadores idiosincráticos para áreas concretas en las que estamos especialmente convencidos. Por ejemplo, en el transcurso de mayo ampliamos modestamente la subestrategia de renta variable long/short orientada al consumo. La tesis de inversión del subasesor es que varios líderes sectoriales sumamente rentables con sólidos balances y un alto crecimiento de los ingresos cotizaron a la baja en consonancia con la maltrecha tecnología en 2022, pero se verán cada vez más recompensados por sus perfiles de crecimiento secular (en vez de cíclicos).

Dentro del crédito, seguimos siendo selectivos y cautos a la hora de añadir exposición. Actualmente estamos creando una exposición basada en ideas bottom-up operación a operación y estamos a la espera de que los diferenciales de crédito se amplíen aún más para examinar la posibilidad de realizar cambios sustanciales en la clase Pe activos.

En junio diversificamos aún más la estrategia de renta variable long/short incorporando un nuevo gestor, High Ground. Se trata de un gestor de renta variable long/short centrado en Europa con un enfoque de análisis fundamental basado en la duración, la calidad y el riesgo contable. Tenemos una gran confianza en este gestor al creer que ofrece un enfoque diversificado sobre la exposición actual a renta variable long/short incluida en la cartera. La incorporación de High Ground forma parte de la evolución general del compartimento de renta variable long/short dentro de MMAF. Durante los últimos 12-18 meses hemos hecho lo siguiente: Reducir progresivamente la asignación general a renta variable long/short a favor de subestrategias no correlacionadas y crédito; mejorar la diversificación general de la cartera incorporando a LyGH (junio 2022), Alpine Peaks (agosto 2022) y ahora High Ground (julio 2023); y reforzar los sectores/estilos de alta convicción mediante posiciones sobreponderadas en tecnología, sectores sensibles a la Ley de Reducción de la Inflación y subasesores orientados al value.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el índice ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD Hedged to EUR como referencia. El índice de referencia se utiliza en términos meramente 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 36.633.643,08 euros, lo que supone una variación del -5,58%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.012 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -6,38%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,94%. 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 1,4%. Y para la clase P del

fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 8.147.842,02 euros, lo que supone una variación del -5,97%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 163 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -6,86%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,12%. 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 1,22%. 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 1,94%: 2,56% por la inversión en IICs y -0,62% 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.

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.

En enero financiamos una asignación a valores de deuda estructurada con vencimiento a corto plazo (menos de 3 años) y con rentabilidades atractivas, dentro de la subestrategia de crédito long/short. El mercado está descontando en sus valoraciones una tasa de impagos mayor de la que nuestros gestores de deuda consideran apropiada, en base a su análisis fundamental bottom up.

En febrero iniciamos una operación de convicción concentrada en una compañía de empaquetado de consumo, Berry Global, que cotiza con un fuerte descuento con respecto a sus principales competidores y está posicionada para beneficiarse de varios factores positivos del sector. El gestor está poniendo en marcha una estrategia de interacción con accionistas centrada en mejorar las operaciones, desinvertir en activos no fundamentales y promover una posible venta de la compañía.

Iniciamos una operación de interacción con accionistas en Goodyear Tire a comienzos de mayo poco antes de su comunicado de beneficios, que dio un espaldarazo al valor, dado que la compañía superó las expectativas del mercado. Ampliamos modestamente la subestrategia de renta variable long/short orientada al consumo. La tesis de inversión del subasesor es que varios líderes sectoriales sumamente rentables con sólidos balances y un alto crecimiento de los ingresos cotizaron a la baja en consonancia con la maltrecha tecnología en 2022, pero se verán cada vez más recompensados por sus perfiles de crecimiento secular (en vez de cíclicos).

En junio diversificamos aún más la estrategia de renta variable long/short incorporando un nuevo gestor, High Ground. Se trata de un gestor de renta variable long/short centrado en Europa con un enfoque de análisis fundamental basado en la duración, la calidad y el riesgo contable. Tenemos una gran confianza en este gestor al creer que ofrece un enfoque diversificado sobre la exposición actual a renta variable long/short incluida en la cartera.

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.

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.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento bruto medio del primer semestre de 2023 fue del 161 %. 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 3,86%, 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 0,15% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el plano económico, creemos que será muy difícil evitar una recesión global, y los acontecimientos ocurridos en el sector bancario a comienzos de este año refuerzan aún más esta opinión. La volatilidad de los tipos de interés probablemente siga siendo elevada por la incertidumbre que existe en torno a la senda de los tipos de interés globales, hasta que los bancos centrales aporten una mayor claridad. Vemos el conjunto del entorno de mercado como muy propicio para estrategias de hedge funds, dado el impacto de los mayores tipos de interés, incluyendo:

Mayores porcentajes de liquidez: Esto mejora directamente los beneficios de las estrategias de hedge funds por la combinación de liquidez sin trabas retribuyéndose a un tipo más elevado, los descuentos en ventas en corto y la mayor rentabilidad esperada de los activos a tipo variable.

Mayor dispersión: Un mayor coste de capital lleva a una diferencia más pronunciada entre ganadores y perdedores, lo que es favorable para estrategias de Valor relativo, renta variable long/short y Event driven.

Las oportunidades de alta convicción seleccionadas incluyen:

Multiestrategia RV: Entre las subestrategias atractivas figuran el arbitraje de volatilidad, especialmente en divisas debido a la posibilidad de que los tipos más altos induzcan picos de volatilidad, y en crédito, donde la estrategia se beneficia de un carry y una convexidad razonables; y el arbitraje de bonos convertibles, donde los altos tipos en el tramo corto y los

estrechos diferenciales de crédito han generado bolsas de oportunidades en calidad a corto plazo bajo la par, situaciones especiales y Japón.

Macro: La menor estabilidad en los ámbitos de inflación, económico y político, junto con unas diferencias de políticas más acusadas entre los mercados, aumenta el conjunto de oportunidades para estrategias macro como los CTAs y macro sistemática.

Oportunidades de rentabilidad seleccionadas: Nos centramos en subordinados, vencimientos a corto plazo en deuda estructurada con rentabilidad atractiva, así como en bonos convertibles con anomalías de valoración emitidos por empresas de calidad donde se espera un catalizador positivo; estamos monitorizando los diferenciales de crédito por tratarse de un indicador que señala un mayor reposicionamiento hacia estrategias relacionadas con la deuda.

Renta variable impulsada por catalizadores posiciones de eventos: Se espera un mayor volumen de eventos corporativos importantes a medida que las compañías hagan planes ante una posible recesión y según vaya aumentando sobre los equipos gestores y los consejos la presión por generar valor para el accionista; potenciamos la implementación con coberturas activas para limitar la sensibilidad al entorno económico más amplio.

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	44.152	98,60	0	0,00
LU1327549264 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	47.039	99,10
TOTAL IIC		44.152	98,60	47.039	99,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.152	98,60	47.039	99,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.152	98,60	47.039	99,10

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.