

UNIFOND MULTI-MANAGER, FI

Nº Registro CNMV: 5065

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

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.unigest.eu/es/catalogo-fondos-inversion>.

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

Dirección

Cº Fuente de la Mora, 5 - Ed.1 4ºB - Madrid 28050

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 titulizaciones (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. 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,01	0,01	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	1,17	1,11	0,98

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	4.310.048,83	4.977.008,30	1.436,00	1.571,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	879.145,14	985.919,31	99,00	114,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	25.230	32.114	38.800	45.696
CLASE P	EUR	5.299	6.815	8.666	10.347

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5,8537	5,8006	5,6778	6,1252
CLASE P	EUR	6,0276	5,9521	5,8057	6,2412

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	-0,39	-0,14	-1,64	3,15	2,16	-7,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	31-10-2024	-0,74	25-09-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	06-11-2024	0,68	14-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,79	3,44	4,67	3,23	3,57	3,69	5,60		
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92		
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR						0,13	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	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.

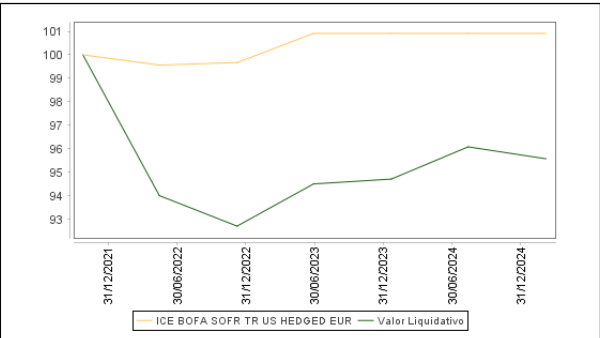
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,83	0,71	0,71	0,71	0,70	2,82	2,89	1,32	1,01

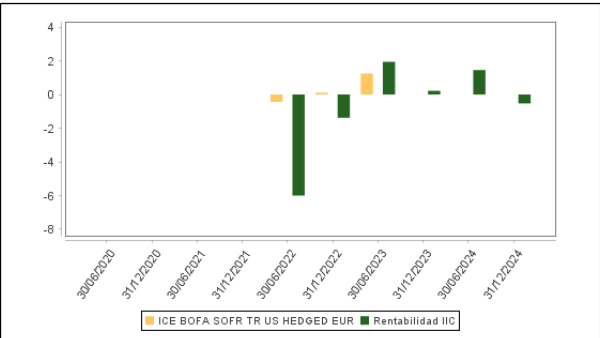
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,27	-0,30	-0,05	-1,56	3,24	2,52	-6,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	31-10-2024	-0,74	25-09-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	06-11-2024	0,68	14-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	3,44	4,67	3,22	3,57	3,69	5,59		
Ibex-35	13,32	12,94	13,98	14,40	11,83	14,16	19,53		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,60	0,56	0,45	0,59	3,06	0,92		
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR						0,13	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,39	3,40	3,34	3,31	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.

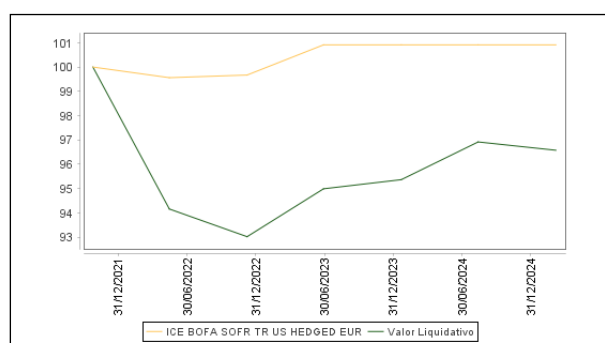
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,48	0,62	0,62	0,62	0,62	2,47	2,54	0,97	0,75

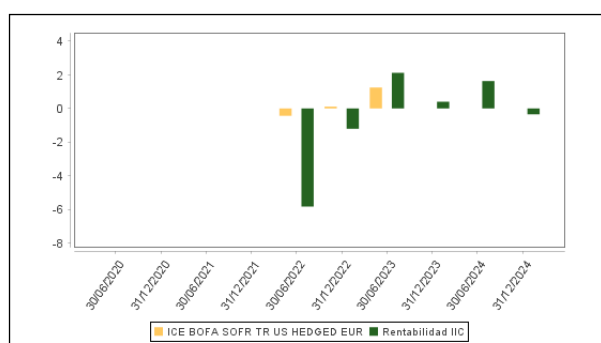
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	231.336	8.014	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	108.795	13.904	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.620.988	61.930	2
Renta Variable Mixta Euro	28.778	2.595	3
Renta Variable Mixta Internacional	269.880	10.144	1
Renta Variable Euro	40.745	2.424	6
Renta Variable Internacional	113.214	23.405	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	198.717	6.927	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	851.937	36.801	3
Global	3.441.670	119.293	3
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	1.351.385	32.861	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.216.062	38.978	2
Total fondos	9.473.507	357.276	2,25

*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	30.168	98,82	34.882	98,95
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	30.168	98,82	34.882	98,95
* 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)	442	1,45	412	1,17
(+/-) RESTO	-81	-0,27	-42	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	30.529	100,00 %	35.252	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.252	38.929	38.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,85	-11,45	-25,16	7,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	1,55	1,16	3.082,01
(+) Rendimientos de gestión	0,13	2,16	2,41	-113,75
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-18,63
+ 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)	0,12	2,15	2,39	-95,12
± 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	-1,26	3.195,76
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,19	-10,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-10,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-93,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	3.316,28
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	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	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.529	35.252	30.529	

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

3. Inversiones financieras

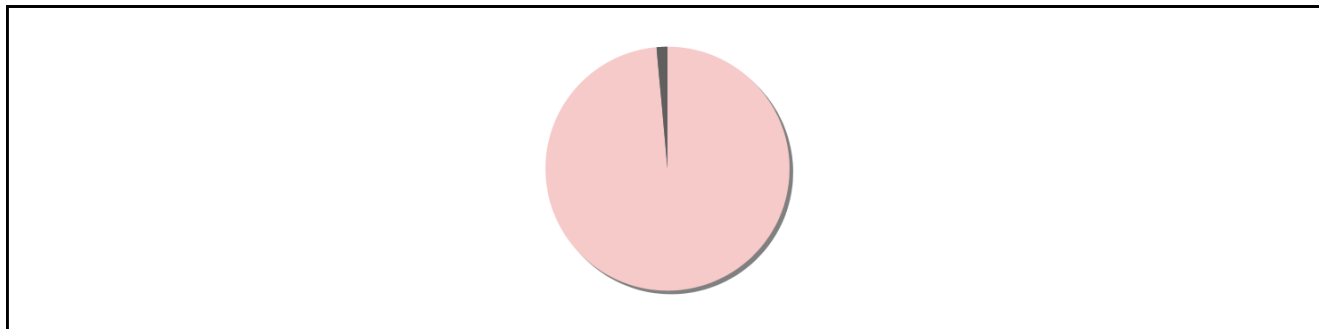
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	30.168	98,82	34.882	98,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.168	98,82	34.882	98,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.168	98,82	34.882	98,95

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

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con todos los fondos de inversión que gestiona, que las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 13:00 horas de los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil, en los términos establecidos en el folleto del fondo. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros, en los días indicados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 han generado unos intereses de 2.548,41 euros.

h.2) 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.

El tercer trimestre de 2024 terminó con rentabilidades satisfactorias en las principales clases de activos, a pesar de la volatilidad que se registró en el mercado. La debilidad de los datos económicos de EE. UU., la subida de tipos efectuada por el Banco de Japón y la escasa liquidez observada en verano perjudicaron a la renta variable a principios de agosto. Sin embargo, los recortes de tipos adelantados por la Reserva Federal en septiembre, un tono menos agresivo por parte de Japón y los nuevos estímulos en China calmaron las preocupaciones de los inversores, lo que favoreció una fuerte subida de la renta variable a finales del trimestre.

En términos generales, durante el cuarto trimestre de 2024, la rentabilidad de los mercados financieros globales fue dispar tanto en renta variable como en renta fija, debido a las diferentes condiciones económicas regionales y a la confianza de los inversores. El mercado de renta variable estadounidense mantuvo su buena evolución, impulsado por el fuerte impulso económico y el entusiasmo persistente por las acciones relacionadas con la inteligencia artificial (IA). El mercado de renta fija se caracterizó en el cuarto trimestre de 2024 por el buen comportamiento de la deuda high yield, que se erigió como la clase de renta fija con mejor rentabilidad por cuarto año consecutivo. Sin embargo, la deuda con grado de inversión tuvo que hacer frente a dificultades derivadas del aumento de las rentabilidades de la deuda pública, lo que dio lugar a rentabilidades negativas en el trimestre y en el año.

A lo largo del tercer trimestre de 2024, el JPM Multi-Manager Alternatives Fund (MMAF) logró una rentabilidad del +0,56 %, lo que sitúa la rentabilidad acumulada en el año en el +3,35 %. Aunque los mercados de renta fija se recuperaron a lo largo del trimestre, el fondo sigue siendo una gran fuente de diversificación con respecto a la renta fija, que ha caído un -3,06 % anual en los últimos tres años, mientras que el FMM ha generado un +1,77 % anual durante el mismo periodo. Cuatro de cada cinco estrategias tuvieron una contribución positiva en el tercer trimestre. Sin embargo, estas ganancias se vieron parcialmente compensadas por las pérdidas en la estrategia Opportunistic/Macro, que se enfrentó a diferentes dificultades durante el trimestre. En lo que va de año, la estrategia sigue funcionando bien, con una rentabilidad absoluta del +7,80 %, que supera con creces a la del índice HFRX con el que se compara. La estrategia Credit continuó con su fuerte

rentabilidad, con ganancias sustanciales procedentes de la subestrategia de deuda estructurada y contribuciones adicionales de la subestrategia de negociación de bonos municipales. La estrategia Event Driven se convirtió en la segunda que más contribuyó, impulsada principalmente por la subestrategia de shareholder engagement.

Tanto la estrategia Relative Value como la Long/Short Equities aportaron también resultados positivos.

A lo largo del cuarto trimestre de 2024, el JPM Multi-Manager Alternatives Fund (MMAF) logró una rentabilidad del +0,25 %, lo que sitúa su rentabilidad acumulada en el año en el +3,60 %. El fondo sigue siendo una gran fuente de diversificación frente a la renta fija, que ha experimentado importantes caídas tanto a corto plazo (-5,10 % en el último trimestre) como a largo plazo (-1,96 % en los últimos cinco años). Por el contrario, el MMAF ha obtenido rentabilidades del +0,25 % y del +3,41 % en estos mismos periodos. De las cinco estrategias empleadas, dos contribuyeron positivamente a aumentar la rentabilidad durante el cuarto trimestre. No obstante, estas ganancias se vieron contrarrestadas por las pérdidas en el resto de las estrategias, que se encontraron con dificultades durante este periodo. La estrategia Long/Short Equities fue la que obtuvo mejores resultados, y la mayoría de las ganancias se atribuyeron a una gestora especialista en tecnología. La estrategia Credit también mantuvo su excelente rentabilidad, con ganancias derivadas tanto de la subestrategia de negociación de bonos municipales como de la subestrategia de deuda estructurada. Estas ganancias se vieron compensadas por las pérdidas en la estrategia Event Driven, que sufrió un descenso significativo en diciembre, especialmente en la subestrategia de shareholder engagement. Se produjeron pérdidas adicionales en las estrategias Relative Value y Opportunistic/Macro, lo que afectó aún más a la rentabilidad general. Tenga en cuenta lo siguiente: todas las rentabilidades se expresan en USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos desarrollando la cartera para incorporar fuentes adicionales de alfa y rentabilidad no relacionadas con la renta variable, al tiempo que prestamos especial atención a las estrategias no correlacionadas y aumentamos la concentración, con el fin de que el fondo esté mejor posicionado para alcanzar su objetivo de inversión en el futuro.

Durante el tercer trimestre de 2024, realizamos dos cambios sustanciales:

1. Invertimos en una nueva gestora de eventos centrada en situaciones especiales, tanto relacionadas con fusiones como ajenas a ellas, que pondrá en marcha una cartera concentrada de transacciones event driven asimétricas para capturar rentabilidades singulares impulsadas por factores catalizadores. La cuenta se abrió con tres operaciones de alta convicción. Esto se financió con el reembolso parcial de otra gestora event-driven que ahora gestionará una cartera más concentrada a medida que llevamos a cabo la transición del fondo para priorizar fuentes de rentabilidad menos correlacionadas y centrarnos más en oportunidades de alta convicción, y con el reembolso total de una gestora de renta variable long/short centrado en Asia.

2. Dentro de la subestrategia de shareholder engagement, en agosto realizamos una operación de inversión de alta convicción en una empresa de subastas, RB Global, que contribuyó con +95 puntos básicos a la rentabilidad del fondo desde el inicio de la operación. Hacia finales de septiembre incrementamos la asignación a la subestrategia para posicionar la cartera e intentar sacar provecho de dos catalizadores clave que esperamos que se materialicen antes de fin de año.

Además, redujimos las asignaciones en las estrategias macro, event driven y discretionary relative value, dando preferencia a estrategias de trading a corto plazo no correlacionadas, como el arbitraje estadístico y los bonos municipales.

Durante el cuarto trimestre de 2024, hemos introducido cambios significativos en nuestra cartera de gestoras como parte de nuestra estrategia continua para incorporar fuentes adicionales de alfa. Esta transición tiene la intención de dirigir la cartera hacia estrategias que no estén correlacionadas con los movimientos tradicionales del mercado, con el objetivo de que mejoren nuestra rentabilidad ajustada al riesgo. Llevamos a cabo reembolsos totales de dos gestoras durante el cuarto trimestre. El capital procedente de estos reembolsos se ha reasignado para reestructurar nuestra cartera de gestoras y dar entrada a nuevas gestoras en las que tenemos más convicción. Anchorage: Esta gestora complementa a la gestora de deuda estructurada que ya tenemos, y se centra en oportunidades de deuda stressed, especialmente en el mercado europeo. Con una clara ventaja en la selección de deuda europea de un solo emisor, la experiencia de esta gestora se ve reforzada por su negocio de CLO (Collateralized Loan Obligation), que respalda una due diligence regulatoria rigurosa y facilita la inversión en titulizaciones europeas. Aeolus: Especializada en catástrofes naturales de gran magnitud, esta gestora busca ofrecer rentabilidades consistentes y no correlacionadas por medio de la inversión en el mercado de los denominados bonos catastróficos. Este enfoque está diseñado para ofrecer una fuente única de rentabilidad que sea, en gran medida, independiente de la dinámica tradicional de los mercados financieros. Estos ajustes estratégicos reflejan nuestro compromiso de optimizar el perfil de riesgo-rentabilidad de la cartera mediante la integración de gestoras que aporten conocimientos especializados y enfoques innovadores a nuestra estrategia de inversión. Creemos que estos cambios nos posicionan bien para desenvolvemos en las condiciones cambiantes del mercado.

Gestoras reembolsadas desde el cuarto trimestre: Una gestora de renta variable long/short Una gestora multi-event driven

A lo largo del trimestre, también hemos reducido estratégicamente nuestra exposición a la subestrategia CTA, en consonancia con nuestro objetivo más amplio de diversificar y alejarnos de estrategias que puedan mostrar una mayor correlación con las clases de activos tradicionales.

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 25.229.731,00 euros, lo que supone una variación del -13,86%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.437 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -8,47%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,53%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,63% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 2,83%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 5.299.130,89 euros, lo que supone una variación del -11,14%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 99 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -13,16 %. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,35%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,63% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 2,48%. 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 -0,51%: 0,01% por intereses, 0,12% 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 2,65%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el tercer trimestre, invertimos en una nueva gestora de eventos centrada en situaciones especiales, tanto relacionadas con fusiones como ajenas a ellas, que pondrá en marcha una cartera concentrada de transacciones event driven asimétricas para capturar rentabilidades singulares impulsadas por factores catalizadores. La cuenta se abrió con tres operaciones de alta convicción. Esto se financió con el reembolso parcial de otra gestora event-driven que ahora gestionará una cartera más concentrada a medida que llevamos a cabo la transición del fondo para priorizar fuentes de rentabilidad menos correlacionadas y centrarnos más en oportunidades de alta convicción, y con el reembolso total de una gestora de renta variable long/short centrado en Asia.

Durante el cuarto trimestre, reestructuramos nuestra línea de gestoras reembolsando completamente los fondos de dos gestoras. El capital procedente de estos reembolsos se ha utilizado para dar entrada a nuevas gestoras en las que tenemos más confianza. Hemos incorporado una nueva gestora de renta fija que complementa a la gestora de deuda estructurada que ya teníamos, y que se centrará en oportunidades de deuda stressed, sobre todo en el mercado europeo. Con una clara ventaja en la selección de deuda europea de un solo emisor, la experiencia de esta gestora se ve reforzada por su negocio de CLO (Collateralized Loan Obligation), que respalda una due diligence regulatoria rigurosa y facilita la inversión en titulizaciones europeas. También hemos incorporado una gestora especializada en catástrofes naturales de gran magnitud. Esta gestora busca ofrecer rentabilidades consistentes y no correlacionadas con la inversión en el mercado de los denominados bonos catastróficos. Este enfoque está diseñado para ofrecer una fuente única de rentabilidad que sea, en gran medida, independiente de la dinámica tradicional de los mercados financieros. 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.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento bruto medio del segundo semestre de 2023 fue del 199%. 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 3,79%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,56%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto. A continuación se exponen los datos según histórico:

Q1 2024 1-Month 99% VaR Max 7.14% Min 3.42% Avg 4.30% Qtr. End 4.16%

Q2 2024 1-Month 99% VaR Max 4.67% Min 3.37% Avg 3.95% Qtr. End 4.37%

H1 2024 1-Month 99% VaR Max 7.14% Min 3.37% Avg 4.13% Qtr. End 4.37%

Q3 2024 1-Month 99% VaR Max 4.87% Min 4.32% Avg 4.64% Qtr. End 4.87%

Q4 2024 1-Month 99% VaR Max 6.20% Min 4.38% Avg 5.20% Qtr. End 6.20%

H2 2024 1-Month 99% VaR Max 6.20% Min 4.32% Avg 4.92% Qtr. End 6.20%

(Ex-Ante Risk Settings: Methodology: Historical Analysis Horizon: 20D; Base Currency: EUR; Return Horizon: 1 Day; Look back Period : 2 yr.; Decay Factor: 0.99; Source: Riskmetrics)

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

El ejercicio de los derechos de voto, si aplica, está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan asset management (Europe) S.A.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. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tipos de interés más altos pero moderándose: 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). Las estrategias macro, que suelen ser las principales beneficiarias directas de los tipos de efectivo, también deberían beneficiarse de un conjunto de oportunidades a corto plazo impulsadas por la volatilidad de las divisas y la economía y los movimientos de los tipos. Además, esperamos una mayor dispersión en los sectores y empresas que se ven afectados por la narrativa de tipos más altos durante más tiempo, lo que creemos que aumentará el beneficio de las estrategias de renta variable cuantitativa.

Oportunidades de rentabilidad prudentes: Los elevados tipos de interés han impulsado rentabilidades más atractivas en muchos instrumentos de crédito, aunque seguimos observando una divergencia entre las oportunidades en la renta fija. La tendencia de los diferenciales ajustados de la deuda de high yield se mantiene, lo que genera un conjunto de oportunidades menos atractivo en la deuda corporativa high yield en comparación con otras áreas de la renta fija. Los créditos estructurados, a pesar del creciente endurecimiento, siguen siendo interesantes en muchos segmentos del mercado en comparación con la deuda corporativa, gracias a sus mayores diferenciales y a la protección a la baja a través de la subordinación estructural. Recientemente, también hemos aumentado la exposición a oportunidades de rentabilidad más específicas que deberían tener características no correlacionadas con las clases de activos tradicionales.

Eventos idiosincráticos cubiertos con renta variable: El deseo de los directivos y los consejos de administración de aplicar estrategias de creación de valor sigue siendo elevado, sobre todo teniendo en cuenta la presión añadida en esta fase 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. Seguimos supervisando la dispersión de rentabilidades entre las empresas de alta y baja capitalización para impulsar nuestro criterio de coberturas. Mantenemos una baja sensibilidad a la renta variable en toda la cartera, ya que las valoraciones en general no son demasiado atractivas, aunque esperamos un entorno de fuerte alfa para nuestra línea mejorada de gestores de renta variable long/short. Asimismo, seguimos infraponderados en el arbitraje multievento y de fusiones, pero estamos añadiendo selectivamente, ya que esperamos que el conjunto de oportunidades de cara al futuro se

vea mejor respaldado por el aumento de la actividad de fusiones y adquisiciones/corporativa, la mejora de la confianza de los consejeros delegados, el descenso de los costes de financiación, el deseo de mejorar los márgenes/sinergias y un entorno de compromiso sólido.

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	30.168	98,82	34.882	98,95
TOTAL IIC		30.168	98,82	34.882	98,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.168	98,82	34.882	98,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.168	98,82	34.882	98,95

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

Política remunerativa de 2024 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 2024 ha sido de 1.562.068,63 euros (salario bruto anual), correspondiendo 1.397.602,73 euros a la remuneración fija y 164.465,90 euros a la remuneración variable. Con respecto a la remuneración variable, 24 empleados han percibido algún tipo de remuneración variable. A 31 diciembre 2024 la Sociedad tiene 27 empleados. A 31/12/2024, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 7 personas, de ellos 5 de los cuales han percibido una remuneración fija de 442.557,02 euros y 99.802,37 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 542.359,39 euros. No hay ningún empleado con contrato de alta Dirección. 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.