

UNIFOND MULTI-MANAGER, FI

Nº Registro CNMV: 5065

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajaassetmanagement.es>.

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 del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM MULTI MANAGER ALT S1, registrado en la CNMV, con número 25, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE)SARL UNICAJA ASSET MANAGEMENT, 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: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3 años. La política de inversión del fondo en el que se invierte principalmente es la siguiente: Objetivo de gestión: 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. Vocación inversora: GLOBAL 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. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,01	0,01	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	1,05	0,48	1,11

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	3.689.368,06	4.310.048,83	1.263,00	1.436,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	845.030,25	879.145,14	94,00	99,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	22.191	25.230	32.114	38.800
CLASE P	EUR	5.243	5.299	6.815	8.666

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,0147	5,8537	5,8006	5,6778
CLASE P	EUR	6,2042	6,0276	5,9521	5,8057

(*)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	0,62		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,75	3,05	-0,29	-0,39	-0,14	0,92	2,16	-7,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	03-04-2025	-1,20	03-04-2025	-1,36	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,24	09-04-2025	1,24	09-04-2025	1,07	16-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,00	5,39	4,54	3,44	4,67	3,79	3,69	5,60	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	0,92	
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR							0,13	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,16	3,51	3,41	3,51	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.

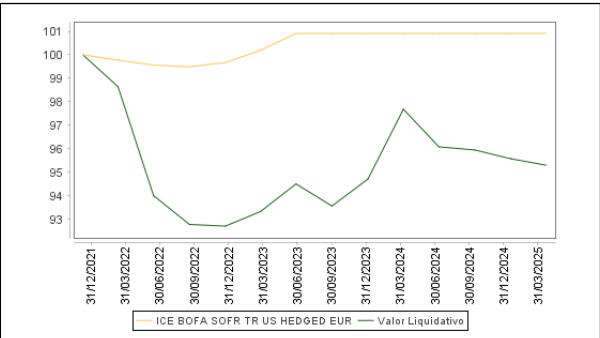
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,71	0,70	0,71	0,71	2,83	2,82	2,89	1,32

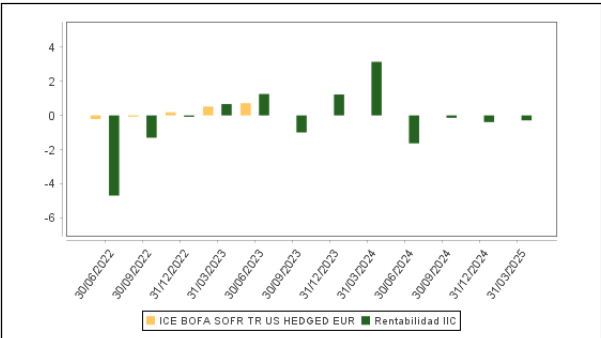
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,93	3,14	-0,20	-0,30	-0,05	1,27	2,52	-6,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	03-04-2025	-1,20	03-04-2025	-1,36	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,24	09-04-2025	1,24	09-04-2025	1,07	16-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,00	5,39		3,44	4,67	3,78	3,69	5,59	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	12,94	13,98	13,32	14,16	19,53	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,60	0,56	0,56	3,06	0,92	
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR							0,13	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,03	3,03	3,13	3,48	3,39	3,48	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.

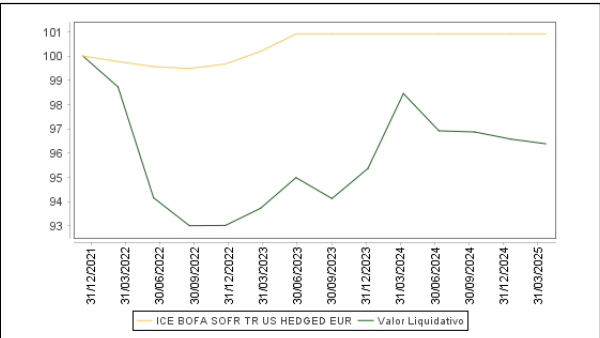
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,62	0,61	0,62	0,62	2,48	2,47	2,54	0,97

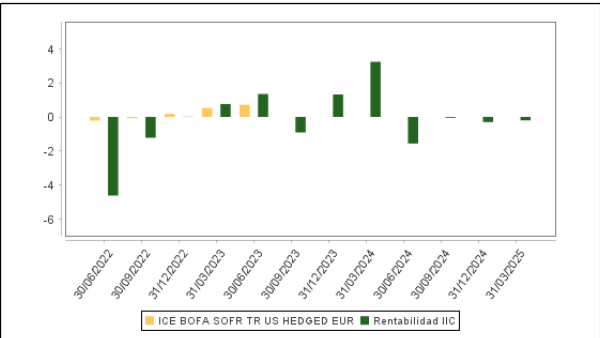
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	267.589	11.176	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	110.555	13.402	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.414.723	55.228	2
Renta Variable Mixta Euro	30.031	2.388	9
Renta Variable Mixta Internacional	237.387	9.007	1
Renta Variable Euro	44.146	2.380	22
Renta Variable Internacional	125.583	22.581	14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	269.242	8.482	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.003.440	39.069	3
Global	2.837.718	100.355	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	1.772.937	39.952	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.130.030	59.964	1
Total fondos	10.243.381	363.984	2,01

*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	27.147	98,96	30.168	98,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	27.147	98,96	30.168	98,82
* 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)	318	1,16	442	1,45
(+/-) RESTO	-32	-0,12	-81	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	27.433	100,00 %	30.529	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)	30.529	35.252	30.529	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,57	-13,85	-13,57	-15,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	-0,51	2,69	695.856,14
(+) Rendimientos de gestión	3,32	0,13	3,32	2.256,25
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-64,77
+ 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)	3,32	0,12	3,32	2.321,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-0,63	359,89
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-14,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	7,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	381,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	693.240,00
+ 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	693.240,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.433	30.529	27.433	

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

3. Inversiones financieras

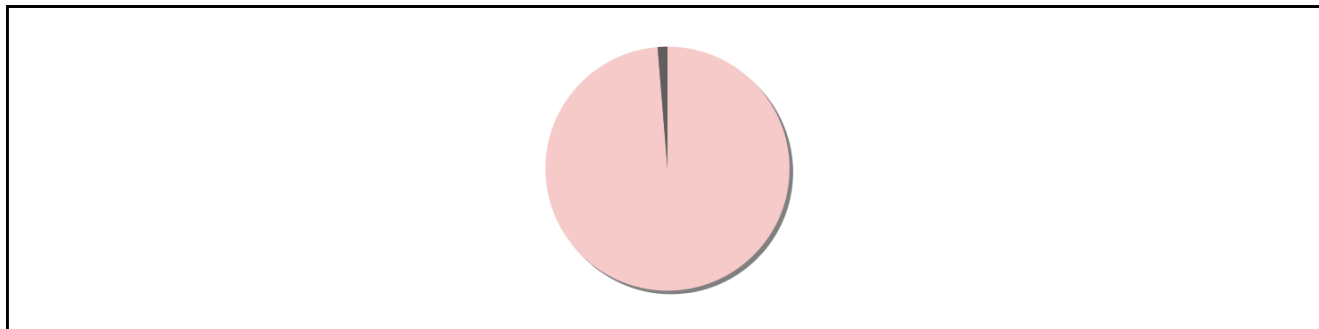
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	27.147	98,95	30.168	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.147	98,95	30.168	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.147	98,95	30.168	98,82

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

	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 han generado unos intereses de 897,71 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 primer trimestre de 2025 estuvo marcado por la volatilidad en los mercados financieros, impulsada por los cambios en la política comercial de Estados Unidos y las respuestas fiscales europeas. La renta variable de los mercados emergentes, en particular las acciones chinas y coreanas, superó a los mercados desarrollados, mientras que las materias primas se dispararon, lideradas por el oro. Los bonos del Tesoro estadounidense subieron ante los temores de una recesión, en contraste con las caídas de los bonos europeos y japoneses por las presiones inflacionistas. Los mercados de renta fija obtuvieron rentabilidades dispares en un contexto de mayores riesgos de recesión y cambios en las políticas fiscales. La debilidad del dólar estadounidense benefició a la deuda de los mercados emergentes, y la caída de las rentabilidades reales en EE. UU. provocó que los bonos indexados a la inflación obtuvieran mejores rentabilidades.

El segundo trimestre de 2025 se caracterizó por una gran volatilidad en los mercados, ya que los inversores se enfrentaron a la incertidumbre sobre la política arancelaria y la guerra en Oriente Medio.

En ambos casos, los peores temores de los inversores resultaron finalmente infundados y, en ausencia de un debilitamiento significativo de los datos concretos, la mayoría de las principales clases de activos obtuvieron rentabilidades positivas durante el trimestre. La combinación de la renovada confianza de los inversores y una sólida temporada de resultados impulsó las acciones tecnológicas de gran capitalización. Tras registrar una rentabilidad inferior a la esperada en el primer trimestre de 2025, el índice MSCI World ganó un 11,62 % durante el trimestre. Los mercados globales de renta fija registraron resultados dispares, con los bonos indexados a la inflación a la cabeza en cuanto a rentabilidades por el debilitamiento del dólar. Aunque las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidense se mantuvieron estables en términos agregados, la curva se acentuó durante el trimestre a medida que el mercado de bonos asimilaba las implicaciones de la llamada One Big Beautiful Bill Act. De este modo, el índice Barclays Global Aggregate obtuvo una rentabilidad del 4,52 % durante el trimestre.

Durante el primer trimestre de 2025, el fondo JPM Multi-Manager Alternatives Fund (MMAF) obtuvo una rentabilidad del +0,31 %, superior a la de la renta variable global, que se situó en terreno negativo durante el año. Aunque el mercado de renta fija se ha recuperado recientemente, el fondo sigue siendo un sólido diversificador, con una rentabilidad significativamente superior a largo plazo (+4,34 % frente al -1,38 % en los últimos 5 años).

De las cinco estrategias empleadas, tres han contribuido positivamente a las ganancias del trimestre.

Estas ganancias se vieron parcialmente compensadas por las pérdidas registradas en las estrategias Long/Short Equity y Event Driven. La estrategia Relative Value se situó como la de mejor rentabilidad, seguida de la estrategia Opportunistic/Macro y la estrategia Credit, en línea con nuestro enfoque de desarrollar la cartera para dar mayor peso a las fuentes de alfa no correlacionadas.

Durante el segundo trimestre de 2025, el fondo JPM Multi-Manager Alternatives Fund (MMAF) logró una impresionante rentabilidad del +3,98 %, superior al índice global de hedge funds. A medida que los mercados se recuperaron en el segundo trimestre, el fondo consiguió beneficiarse significativamente de este repunte. Además, el fondo sigue siendo un sólido diversificador, con una rentabilidad significativamente superior a la de los mercados de renta fija a largo plazo (3,70 % frente al -1,16 % en los últimos cinco años). De las cinco estrategias empleadas, cuatro han contribuido positivamente a las ganancias durante el trimestre. La estrategia Long/Short equities se situó como la estrategia con mejor rentabilidad, seguida de la estrategia Relative Value. La estrategia Credit y la estrategia Event Driven también obtuvieron rentabilidades moderadas durante el trimestre. Estas ganancias se vieron ligeramente contrarrestadas por la estrategia Opportunistic/Macro.

Tenga en cuenta lo siguiente: todos los rendimientos se expresan en USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En los últimos años hemos realizado varias modificaciones sustanciales en nuestra cartera que, en nuestra opinión, contribuirán a reforzar la rentabilidad. Esto incluye renovar la gama L/S Equity, retirar a los gestores multieventos que no se habían adaptado eficazmente al régimen actual del mercado, incorporar especialistas para captar nuevas fuentes de alfa (incluyendo el arbitraje estadístico y los bonos catastróficos) y colaborar con varios gestores para mejorar aún más su perfil de riesgo/rentabilidad.

Actualmente, la cartera está compuesta por gestores de alta convicción no correlacionados como núcleo central, donde pretendemos seguir aumentando la concentración. Esto se combina con un grupo de subasesores especializados altamente personalizados, lo que nos permite realizar asignaciones tácticas en volúmenes más reducidos para operaciones y temáticas más agresivas. Creemos que el resultado es una cartera concentrada y no correlacionada que puede ofrecer de forma constante rentabilidades significativamente superiores a las que hemos obtenido en los últimos años, gracias a una variedad de fuentes de alfa únicas que se diferencian claramente del universo más amplio de activos alternativos líquidos.

Si bien el entorno actual refleja ciertos factores de riesgo binarios, la volatilidad de los mercados ha creado numerosas oportunidades de negociación atractivas para posicionar aún más la cartera con vistas a las rentabilidades futuras. Hay tres áreas principales de interés:

Valoración errónea de los aranceles

Monetización de la volatilidad

Debilitamiento del mercado de renta fija

Es probable que la continua incertidumbre en torno a los aranceles y las decisiones de política monetaria impulse una volatilidad persistente y perturbaciones recurrentes, lo que creará oportunidades atractivas para adoptar estrategias tácticas y generar alfa en estrategias alternativas líquidas. La cartera está bien posicionada para ofrecer rentabilidades idiosincrásicas en línea con su objetivo, al tiempo que proporciona una diversificación muy necesaria para los mercados 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.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 22.190.552,95 euros, lo que supone una variación del -12,05%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.263 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -12,11%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,75%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,61% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 1,41%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 5.242.711,36 euros, lo que supone una variación del -1,06%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 94 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -5,05%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,93%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,61% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 1,23%. 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 2,69%: 3,32% por la inversión en IICs 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 UNICAJA ASSET MANAGEMENT con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,22%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Nuestra exposición neta a la renta variable se ha mantenido sistemáticamente baja a lo largo del año e incluso durante los episodios de volatilidad más recientes, en línea con nuestro deseo de mantener una sensibilidad limitada al conjunto de los mercados. La cartera se reasignó estratégicamente para centrarse en oportunidades de mayor convicción. Hemos comenzado a ampliar algunas de las operaciones de convicción concentrada en empresas cuyos negocios se espera que sean más resilientes al impacto de los aranceles de lo que podría sugerir la reciente volatilidad de sus cotizaciones bursátiles. Con el VIX por encima de los 45 puntos, algunos de nuestros subasesores aprovecharon la coyuntura para monetizar con beneficios sus coberturas más convexas y equilibrar aún más su cartera ante los distintos escenarios posibles a partir de ahora. Durante el periodo hemos seguido concentrándonos en oportunidades no correlacionadas, manteniendo el enfoque en inversiones de alta convicción.

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 primer semestre de 2025 fue del 187%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. El fondo no mantiene derivados en mercados organizados como cobertura. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC.

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 mantiene un nivel de volatilidad objetivo de entre el 4 % y el 6 % durante un ciclo de mercado. El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,00%, 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 0,46%. 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 2025 1-Month 99% VaR Max 3.27% Min 2.74% Avg 3.06% Qtr. End 2.74%

Q2 2025 1-Month 99% VaR Max 3.50% Min 3.32% Avg 3.42% Qtr. End 3.50%

H1 2025 1-Month 99% VaR Max 3.50% Min 2.74% Avg 3.24% Qtr. End 3.50%

(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. 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.

Al entrar en el tercer trimestre, nuestras perspectivas reflejan la continuación de muchas de las tendencias observadas en la primera mitad del año, con algunos ajustes menores:

La estrategia de arbitraje estadístico sigue ocupando el primer puesto entre las subestrategias, impulsada principalmente por los elevados niveles de dispersión, seguida de la multiestrategia de valor relativo, que sigue beneficiándose de un contexto de elevada volatilidad y de su capacidad para aprovechar tácticamente las diferentes perturbaciones del mercado. Nuestra perspectiva para las estrategias de renta fija sigue siendo equilibrada, pero positiva, con rentabilidades atractivas, un desequilibrio favorable entre la oferta y la demanda en los bonos municipales y oportunidades puntuales para aumentar de forma táctica la exposición tanto en la subestrategia de bonos corporativos high yield como en la de bonos estructurados.

El entorno alfa para las estrategias long/short en renta variable y event driven sigue deteriorándose gradualmente, especialmente en Estados Unidos, aunque la guerra comercial en curso crea oportunidades selectivas a largo y corto plazo para aprovechar los errores de valoración provocados por los aranceles en diversas empresas y sectores, en particular aquellos con modelos de negocio más complejos.

Las estrategias macro deberían beneficiarse, ya que la mayor volatilidad de los tipos de interés y la incertidumbre política general favorecen las oportunidades en los mercados de renta fija, materias primas, divisas y la mayoría de los mercados de futuros globales, aunque los gestores con horizontes temporales más amplios podrían verse afectados por los bruscos cambios de tendencia del mercado.

En términos generales, creemos que la incertidumbre continuada en torno a los aranceles y las decisiones de política monetaria provocará probablemente una volatilidad persistente y perturbaciones recurrentes, lo que creará oportunidades atractivas para adoptar un enfoque táctico y generar alfa en estrategias alternativas líquidas.

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	27.147	98,95	30.168	98,82
TOTAL IIC		27.147	98,95	30.168	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.147	98,95	30.168	98,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.147	98,95	30.168	98,82

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.