

LIBERBANK GLOBAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 5366

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en GLOBAL MACRO SUSTAINABLE I-EUR, registrado en la CNMV, con número 103, 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 prácticas de gobernanza. Conseguir una rentabilidad superior a la del índice ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores sostenibles y divisas. La IIC Principal invierte mayoritariamente en valores sostenibles, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, sin determinar su porcentaje en: títulos de deuda, emisiones de deuda pública, renta variable, valores convertibles, divisas y efectivo y equivalentes de efectivo. Los emisores de estos valores podrán estar situados en cualquier país, incluidos países emergentes. Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en títulos domésticos de la R. P. China, incluidas las Acciones A de China, a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y en títulos de deuda onshore emitidos en la RPC a través de China-Hong Kong Bond Connect. No existe restricción alguna en cuanto a la calificación crediticia de los activos en los que se invierta, ni en cuanto a la duración media de la cartera. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las asignaciones pueden variar significativamente, y el fondo podrá estar concentrado en determinados mercados, sectores o divisas o tener una exposición neta larga o neta corta a dichos mercados, sectores o divisas de forma ocasional. No existe límite a la exposición por riesgo divisa. 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: 400%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación. La IIC Principal podrá invertir en IIC armonizadas y no armonizadas hasta un 10% de su patrimonio. 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 conlleva 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 400,00 %. 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.

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	0,00	0,00	0,00	2,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,28	0,14	0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.363.047,6 7	2.788.788,0 6	1.253,00	1.457,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	2.645.312,6 3	3.142.062,0 4	323,00	388,00	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	13.352	16.959	21.754	20.562
CLASE P	EUR	15.244	20.687	26.676	22.882

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,6502	5,7241	6,3069	6,2420
CLASE P	EUR	5,7626	5,8118	6,3748	6,2809

(*)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	0,56		0,56	1,10		1,10	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,29	-1,60	0,86	-5,68	5,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	02-11-2023	-1,18	02-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	30-11-2023	2,15	13-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,53	4,70	6,86	6,55	7,56				
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78				
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE	0,11			0,11	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,44	3,44	3,33	3,33	2,70				

(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.

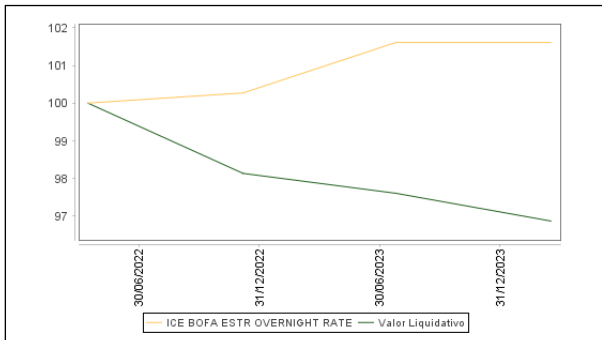
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,45	0,45	0,44	0,43	1,88	1,17	1,17	

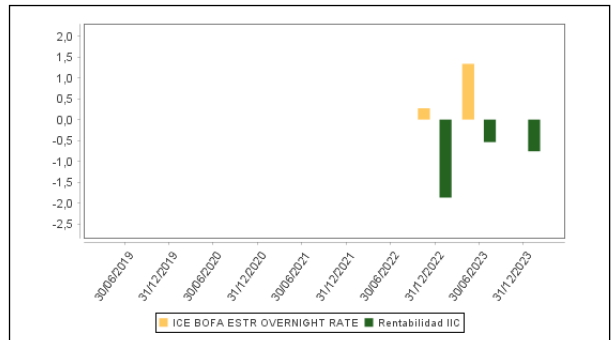
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,85	-1,49	0,97	-5,57	5,57				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	02-11-2023	-1,18	02-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	30-11-2023	2,15	13-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,53	4,71	6,86	6,54	7,57				
Ibex-35	14,16	12,87	12,24	10,75	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,06	0,52	0,51	5,83	1,78				
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE	0,11			0,11	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,30	3,30	2,67				

(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.

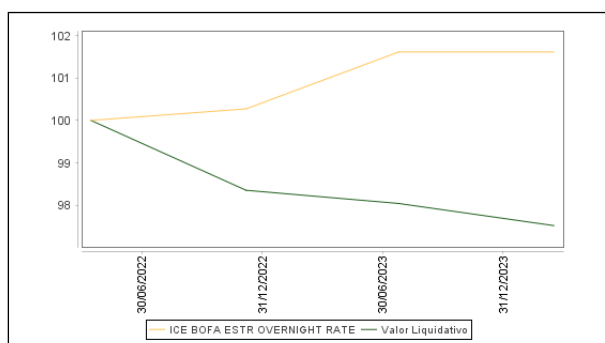
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,34	0,34	0,33	0,32	1,43	0,72	0,72	

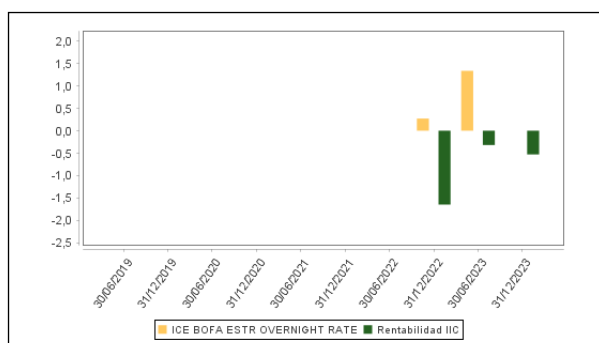
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.780	6.875	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	119.880	16.148	5
Renta Fija Mixta Internacional	1.777.856	70.201	4
Renta Variable Mixta Euro	29.876	3.211	4
Renta Variable Mixta Internacional	339.859	12.871	2
Renta Variable Euro	42.666	2.809	5
Renta Variable Internacional	24.105	12.106	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.505	11.098	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	562.255	33.081	4
Global	3.884.685	146.451	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	680.423	18.828	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.094	11.059	5
Total fondos	8.230.985	344.738	3,90

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.143	98,42	33.563	98,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	28.143	98,42	33.563	98,48
* 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)	464	1,62	527	1,55
(+/-) RESTO	-12	-0,04	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	28.596	100,00 %	34.081	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)	34.081	37.646	37.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,80	-9,48	-25,71	52,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	-0,12	-0,57	178,64
(+) Rendimientos de gestión	-0,05	0,24	0,21	-75,82
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	44,96
+ 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)	-0,06	0,23	0,19	-120,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,94	-42,21
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,86	-12,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-12,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	81,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,65
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,16	296,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,09	0,16	-24,38

	% 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	321,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.596	34.081	28.596	

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

3. Inversiones financieras

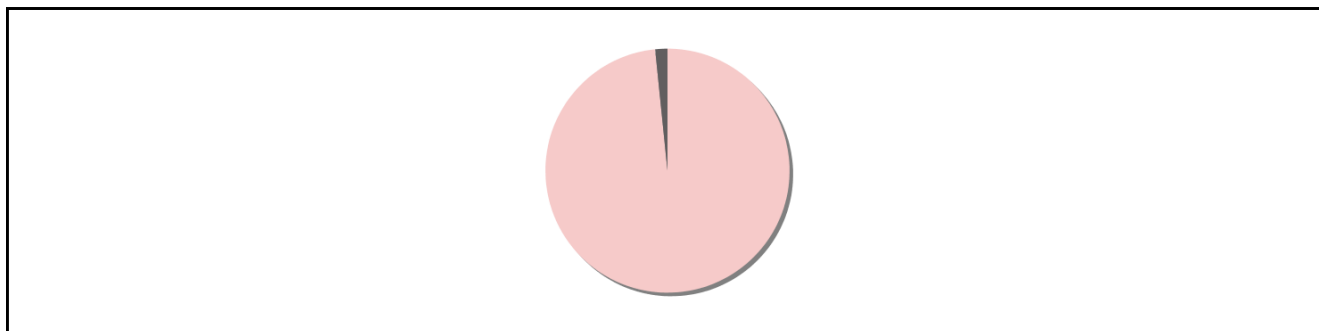
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	28.143	98,42	33.563	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.143	98,42	33.563	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.143	98,42	33.563	98,48

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 3.287,17 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.

Los mercados de renta variable y renta fija cerraron el segundo semestre de 2023 en positivo gracias a la desinflación experimentada por las principales economías y a la resiliencia del crecimiento en EE. UU. También favorecieron los avances en inteligencia artificial y en el sector farmacéutico. Sin embargo, el periodo no estuvo libre de dificultades, lo que provocó un descenso de la renta variable en el 3T.

Las expectativas de inflación variaron durante el periodo. Inicialmente los signos de moderación de las presiones inflacionistas en todo el mundo alimentaron la esperanza de una política monetaria más laxa de lo esperado y favorecieron a los activos de riesgo. En el 3T, la inflación demostró ser más persistente de lo previsto y la subida de precios de las materias primas resultante del aumento de la tensión geopolítica reactivó la presión alcista. Este optimismo con respecto a la inflación se vio posteriormente afectado por un notable aumento de los precios del petróleo producido por el anuncio de recortes de producción. Sin embargo, las presiones de precios de las materias primas se relajaron en el 4T y la inflación mantuvo una tendencia descendente.

Con respecto al crecimiento, estuvo marcado por la divergencia. Los datos de actividad de EE. UU. siguieron mostrándose resilientes, incluyendo un crecimiento del PIB mejor de lo esperado. Esto, unido a la persistente solidez de los mercados laborales, alimentó la esperanza en la capacidad de EE. UU. para lograr un aterrizaje suave. Los datos de la economía china decepcionaron en general, con una debilitación renovada del sector inmobiliario, unos malos datos de consumo privado y un deterioro del crecimiento del crédito. Las autoridades aprobaron importantes medidas de estímulo con objetivos concretos, lo que, a nuestro juicio, consiguió que las expectativas fueran menos negativas pero no bastó para empujar a China a la recuperación. El crecimiento europeo siguió la ruta esperada de deterioro en un contexto de aumento de los tipos oficiales, con una debilidad continuada de las manufacturas y la confianza. Otros mercados de la región APAC tuvieron un segundo semestre más boyante: exportadores de tecnología como Corea y Taiwán se vieron favorecidos por la creciente demanda de semiconductores, mientras que Japón se benefició del aumento de la demanda doméstica.

En ausencia de una crisis prolongada y de suficientes signos de desinflación, los bancos centrales mantuvieron un tono hawkish. Sin embargo, las expectativas del mercado de que los tipos habían tocado techo aumentaron en noviembre y diciembre, cuando la Fed y otros importantes bancos centrales mantuvieron los tipos sin cambios, y la inflación estadounidense descendió más de lo esperado. Esto desencadenó un notable reajuste de las expectativas de recortes de

tipos de cara a finales de año, lo que favoreció el repunte que observamos en el último trimestre en los mercados de renta variable y renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En general, la rentabilidad de la clase de acciones EUR del fondo fue negativa durante el periodo (-0,3%, descontadas las comisiones de la clase de acciones C EUR). El Fondo generó una rentabilidad ligeramente negativa, ya que obtuvo sólidos resultados durante los descensos del mercado de renta variable, pero cedió terreno particularmente en los repuntes de noviembre y diciembre.

Por estrategias, los mayores detractores de la rentabilidad fueron la exposición corta a acciones de gran capitalización de EE. UU. materializada a través del Nasdaq y del S&P, la exposición larga a volatilidad en EE. UU. materializada a través de futuros del índice VIX, y la exposición larga al dólar estadounidense frente a corta en el dólar australiano y la corona sueca. Las mayores contribuciones vinieron de la mano de nuestras exposiciones largas a acciones tecnológicas de computación en la nube, transformación digital y semiconductores. Nuestros bonos de deuda pública a corto plazo mantenidos como equivalentes de efectivo también obtuvieron rentabilidades fuertemente positivas.

En julio, los mercados de renta variable global siguieron avanzando, mientras que la deuda soberana retrocedió. Las acciones se vieron favorecidas por los signos de moderación de la dinámica de inflación, un mayor optimismo con respecto a las perspectivas para EE. UU. y China, y los constantes avances de la IA. Dejó de descontarse el riesgo de recesión en EE. UU., dado que el deterioro generalizado de los datos que se esperaba no se llegó a materializar. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad negativa y los derivados de nuestras exposiciones largas a volatilidad en EE. UU. y cortas a acciones de EE. UU., junto con nuestras estrategias largas en el dólar estadounidense supusieron un fuerte lastre para la rentabilidad. Nuestras estrategias de computación en la nube y transformación digital favorecieron. En Reino Unido, tanto la inflación general como la subyacente cayeron más de lo que se esperaba. En este contexto, observamos un rally de los gilts británicos durante el mes y aprovechamos la oportunidad para reducir nuestra estrategia larga en duración en RU.

A partir de agosto, el optimismo del mercado se desvaneció, dado que el aumento de precios de las materias primas, los datos de crecimiento relativamente resilientes y el tono restrictivo de los bancos centrales sugerían que los tipos se mantendrían más altos durante más tiempo. El fondo obtuvo una rentabilidad positiva en el 3T, cuando los activos de riesgo descendieron, beneficiándose sobre todo de nuestra exposición neta negativa a beta de renta variable. Las mayores contribuciones a la rentabilidad vinieron de la mano de los derivados de nuestras exposiciones cortas a renta variable de EE. UU. y Europa, la exposición larga en RU frente a corta en EE. UU. a acciones de pequeña capitalización, la exposición larga al sector financiero de Japón, la exposición larga al yen japonés frente a corta en el dólar estadounidense, y la exposición larga al dólar estadounidense frente a corta en monedas sensibles a la evolución de China. Entre los mayores detractores se contaron las estrategias largas en consumo de artículos de lujo y volatilidad estadounidense.

Sin embargo, un descenso de la inflación mayor de lo esperado en EE. UU. en noviembre y diciembre provocó un giro radical de las condiciones financieras, lo que alimentó el optimismo del mercado sobre la capacidad del país para lograr un aterrizaje suave. Esto se produjo después de un giro hacia la moderación de la Reserva Federal estadounidense y otros importantes bancos centrales, que mantuvieron los tipos sin cambios, impulsando las expectativas de que hayan tocado techo y adelantando las previsiones de recortes en 2024. Nosotros fuimos más cautos que la previsión de consenso con respecto a la desinflación, lo que nos llevó a mantener una cartera defensiva con una exposición neta negativa a renta variable que perjudicó a la rentabilidad en general. Los derivados de nuestras exposiciones cortas a acciones de gran capitalización de EE. UU. y Europa lastraron los resultados. Nuestras estrategias largas en volatilidad en EE. UU. y en el dólar estadounidense también generaron rentabilidades negativas, mientras que nuestras estrategias largas en oro y en duración estadounidense compensaron parcialmente estas pérdidas.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia (ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return) de efectivo rindió un 1,93% en el segundo semestre de 2023. 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 13.351.613,75 euros, lo que supone una variación del -15,91%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.253 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -14,00%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,18%.

La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,29% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,77%. Y para la clase D del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 15.243.963,87 euros, lo que supone una variación del -16,26%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 323 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -16,75%. La clase D del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,18%. La clase D del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,29% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase D ha sido de 1,32%. 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 -0,45%: -0,06% por la inversión en IICs, 0,01 por intereses, 0,08% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,48% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De cara al segundo semestre del año, mantuvimos una exposición neta corta a renta variable, al prever que EE. UU., y los mercados desarrollados en general, notarían cada vez más el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras, tras el ajuste monetario más rápido y sincronizado acometido por los bancos centrales en los últimos 50 años. Consideramos que las fluctuaciones experimentadas durante el verano por el mercado resultaron exageradas con respecto a nuestra valoración del entorno macroeconómico y mantuvimos nuestra visión de contracción. Sin embargo, los datos de actividad en EE. UU. siguieron siendo resilientes y los mercados laborales continuaron próximos al pleno empleo. Aunque seguimos siendo escépticos con respecto a la capacidad de lograr un aterrizaje suave, teniendo en cuenta el cambio de sentimiento y los bajos niveles de volatilidad implícita cambiamos por opciones algunos de nuestros futuros de sesgo corto sobre acciones, añadiendo convexidad a la cartera.

Seguimos considerando nuestra estrategia en duración desde un punto de vista táctico, sacando partido de nuestra estrategia corta en duración estadounidense en el tercer trimestre gracias al avance de los yields de los bonos, y añadiendo una pequeña exposición larga a duración estadounidense.

El Banco de Japón (BoJ) ajustó su política de control de la curva de rendimientos, lo que benefició a nuestra exposición larga al yen japonés frente a corta en el dólar estadounidense, donde materializamos plusvalías. Introdujimos de nuevo este par de divisas hacia finales del 3T, cuando aumentó la probabilidad de intervención del gobierno en el yen.

Las tensiones geopolíticas se agravaron en Oriente Próximo en octubre, lo que nos llevó a añadir una estrategia larga en oro, que contribuyó a la rentabilidad del periodo.

Las expectativas del mercado de que los tipos habían tocado techo aumentaron en noviembre y diciembre, y la inflación estadounidense bajó más de lo que se esperaba. Esto desencadenó un notable reajuste de las expectativas de recortes de tipos. El momentum de la economía estadounidense se aceleró, con un aumento de las ventas minoristas core y de la producción industrial. El mercado laboral se mantuvo próximo al pleno empleo, la tasa de desempleo descendió más de lo esperado y las solicitudes iniciales de prestaciones por desempleo fueron moderadas. En este contexto de relajación de las condiciones financieras y ante el aumento de la probabilidad de un aterrizaje suave, cambiamos nuestra visión cíclica para EE. UU. de ralentización a recuperación. Para reflejar este cambio, cerramos nuestras exposiciones larga a volatilidad estadounidense y larga a suministros públicos y consumo básico frente a corta en acciones de pequeña capitalización de EE. UU. También redujimos nuestra estrategia larga en el dólar estadounidense frente a corta en monedas seleccionadas de beta elevada.

La desinflación fue muy beneficiosa para las acciones de sesgo growth y permitió que nuestras posiciones tecnológicas avanzasen de nuevo de cara a finales de año. Nuestras posiciones en empresas de computación en la nube y tecnología digital ya se habían beneficiado del avance de la inteligencia artificial (IA) y de una tendencia positiva por las buenas expectativas a largo plazo. El avance de la IA impulsó al conjunto del sector en el primer semestre, antes de que se produjera una cierta diferenciación en el segundo, cuando se hizo más evidente qué empresas podrían aprovechar la IA a corto plazo para mejorar sus ingresos. Nuestras posiciones en fabricantes de semiconductores tuvieron un buen comportamiento en el periodo, al beneficiarse de un repunte cíclico y del aumento de la demanda de IA. Materializamos algunas plusvalías y destinamos el producto a nuevas empresas tecnológicas.

El sector sanitario también obtuvo buenos resultados, gracias a dos desarrolladores clave de fármacos que avanzaron de forma notable cuando una clase emergente de medicamentos llamada GLP-1 se benefició del aumento de las aprobaciones de productos y a una oferta creciente de fármacos que se utilizan para tratar la diabetes de tipo 2 y la obesidad. El potencial de estos medicamentos es enorme y hemos invertido en uno de los principales desarrolladores. 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.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La exposición bruta media en el segundo semestre de 2023 correspondiente a JPMorgan Investment Funds ? Global Macro Sustainable Fund fue del 253%. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 4,6%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 100,03%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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. 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.

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 6,53%, 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 0,11% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 3,06%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. El subfondo aspira a una volatilidad de menos del 8% anualizado a medio plazo. Desde el lanzamiento de la estrategia en agosto de 2019, el fondo ha generado una volatilidad del 5,3% (anualizado).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los mercados son demasiado optimistas en sus nuevas expectativas de recortes de tipos y esperamos un cierto reajuste, aunque reconocemos que ha aumentado la probabilidad de un aterrizaje suave en EE. UU. Tenemos muy en cuenta las publicaciones de datos sobre inflación, resiliencia del crecimiento de EE. UU. y los comentarios de los bancos centrales.

Seguimos considerando nuestras exposiciones desde un punto de vista táctico para sacar partido de la volatilidad del mercado a corto plazo y conservamos la flexibilidad necesaria para ajustarlas en función de la evolución del entorno macroeconómico. Creemos que los precios del mercado resultan ajustados a tenor de los fundamentales, por lo que mantenemos una exposición neta corta a renta variable, sobre todo a través de posiciones largas en opciones de venta que nos brindan la convexidad deseada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2003419293 - ParticipacionesJPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	28.143	98,42	33.563	98,48
TOTAL IIC		28.143	98,42	33.563	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.143	98,42	33.563	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.143	98,42	33.563	98,48

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 2023

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

1) Datos cuantitativos:

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

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

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

2) Datos cualitativos:

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

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

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

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

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

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

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

No aplica.