

## LIBERBANK GLOBAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 5366

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 , 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](http://www.jpmorganassetmanagement.es)

#### Descripción general

Política de inversión: La IIC principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas practicas 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 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 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)	0,28	0,15	0,28	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	2.788.788,0 6	2.962.734,4 0	1.457,00	1.543,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	3.142.062,0 4	3.559.509,8 2	388,00	419,00	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	15.877	16.959	21.754	20.562
CLASE P	EUR	18.203	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	5,6933	5,7241	6,3069	6,2420
CLASE P	EUR	5,7934	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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-5,68	5,45	-0,20	-1,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-06-2023	-1,18	02-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	11-05-2023	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	7,17	6,55	7,56	5,69	4,22				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE	0,10	0,11	0,08	0,06	0,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	2,70	2,26	2,32				

(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.

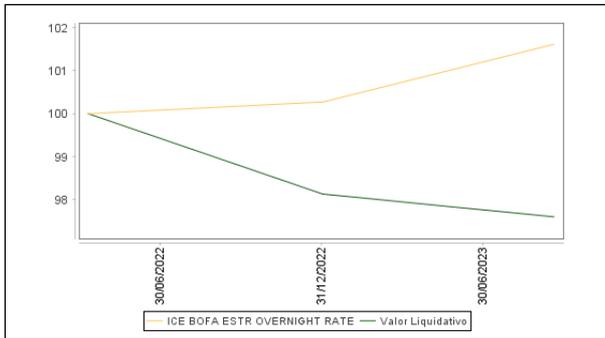
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,87	0,44	0,43	0,48	0,47	1,88	1,17	1,17	

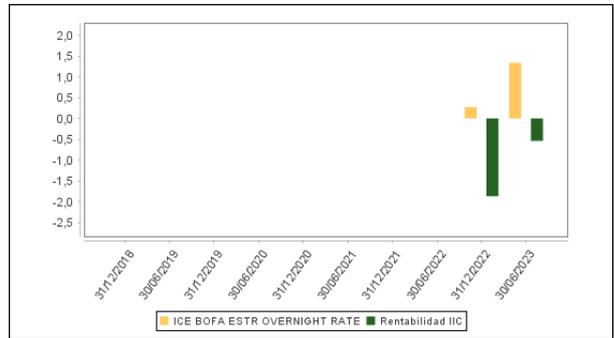
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,32	-5,57	5,57	-0,09	-1,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-06-2023	-1,18	02-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	11-05-2023	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,17	6,54	7,57	5,69	4,21				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE	0,10	0,11	0,08	0,06	0,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	2,67	2,25	2,31				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

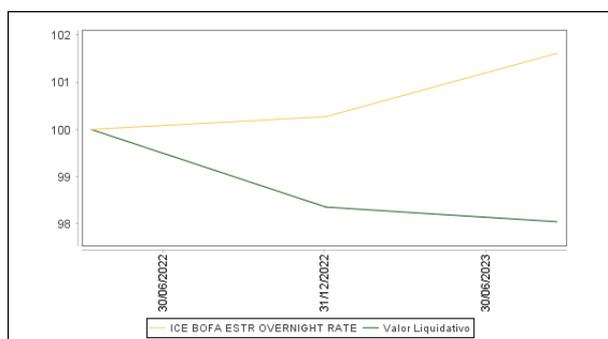
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,36	0,36	1,43	0,72	0,72	

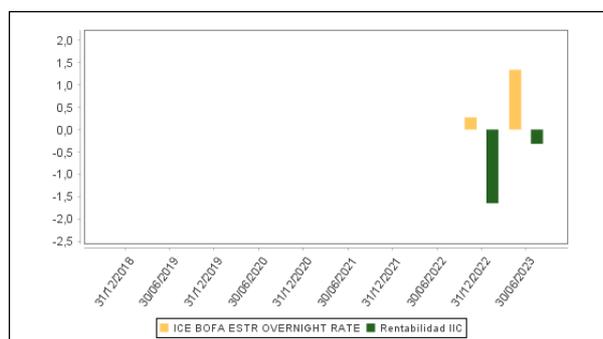
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	187.530	6.288	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	122.302	17.392	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.955.879	75.766	0
Renta Variable Mixta Euro	30.658	3.458	9
Renta Variable Mixta Internacional	394.169	14.531	0
Renta Variable Euro	38.678	2.534	12
Renta Variable Internacional	67.951	13.754	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	352.874	12.606	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	352.977	28.879	3
Global	4.273.434	155.947	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.211	11.220	2
Total fondos	8.405.824	352.899	1,87

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.563	98,48	37.223	98,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	33.563	98,48	37.223	98,88
* 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)	527	1,55	502	1,33
(+/-) RESTO	-9	-0,03	-79	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	34.081	100,00 %	37.646	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)	37.646	41.454	37.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,48	-7,89	-9,48	13,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	-1,81	-0,12	1.799,58
(+) Rendimientos de gestión	0,24	-1,34	0,24	1.839,75
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.955,84
+ 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)	0,23	-1,34	0,23	-116,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,45	61,31
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	-6,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	109,54
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	-101,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,00	0,09	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	-101,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.081	37.646	34.081	

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

### 3. Inversiones financieras

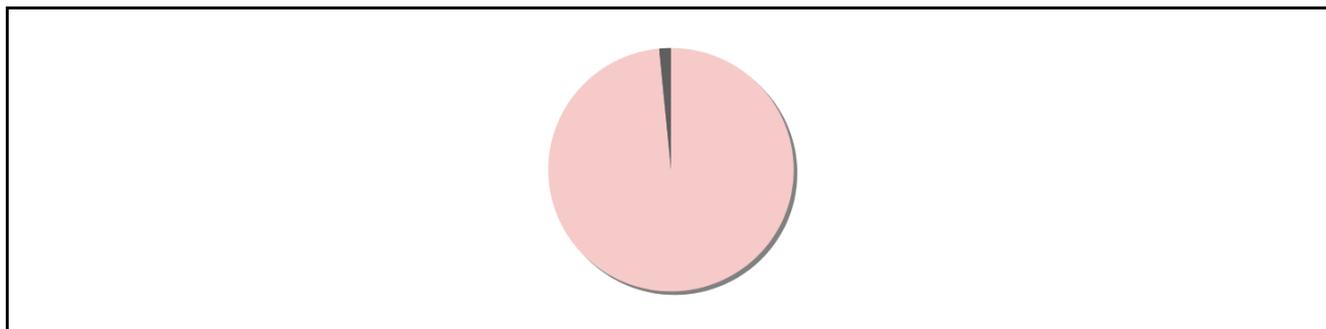
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	33.563	98,48	37.223	98,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	33.563	98,48	37.223	98,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	33.563	98,48	37.223	98,88

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 2.255,87 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 relato del mercado viró rápidamente en el primer trimestre, de la estancación a una ralentización suave de la economía, pasando por el recalentamiento económico y la crisis bancaria. A pesar de la volatilidad, los mercados globales de renta variable y de renta fija brindaron ganancias sólidas en el primer trimestre: la percepción del mercado se vio impulsada por los indicios de moderación de la inflación, la reapertura de China, las persistentes sorpresas al alza del crecimiento global y las rápidas actuaciones de los reguladores y los responsables de la política monetaria para moderar los temores de los inversores.

A comienzos de año, aumentó nuestro optimismo por una recuperación global. Las crecientes evidencias de moderación de las presiones inflacionarias en todo el mundo alentaron la esperanza de un ritmo menor en las subidas de los tipos de los bancos centrales y respaldaron a los activos de riesgo. Los datos de actividad sorprendieron al alza en China y Europa, sustentados respectivamente por la retirada de más restricciones relacionadas con el virus y la mejora de la situación de la energía. Aunque los datos fueron heterogéneos en otras regiones, aumentó la probabilidad de recuperación global.

Sin embargo, al avanzar febrero, asistimos a más riesgos dado que los mercados comenzaron a descontar un dinamismo del crecimiento más fuerte y una política monetaria más acomodaticia. Los datos de inflación global y las encuestas mostraron signos crecientes de presiones persistentes sobre los precios, mientras que los mercados de trabajo permanecieron tensionados, lo cual llevó a diversos bancos centrales a seguir elevando los tipos. Los datos de actividad continuaron su resiliencia a escala global y la combinación de los datos que se iban conociendo y la actividad de los bancos centrales alentaron la expectativa de que los tipos suban durante más tiempo, pesando sobre los activos de riesgo.

Nuestra evaluación cíclica de la evolución macroeconómica se deterioró a comienzos de marzo, en especial, en Estados Unidos: nuestra visión sobre el crecimiento se deterioró ante el debilitamiento del consumo y las manufacturas. También

parece que la mejora reciente de los datos en Europa se aproximó a máximos.

Las turbulencias financieras desencadenó la caída de Silicon Valley Bank, seguida por el cierre de Signature Bank y la caída de Credit Suisse en el plazo de una semana. Esta serie de quiebras bancarias, la mayor desde 2008, llevó a una caída de las rentabilidades de los bonos y ventas masivas de renta variable, en particular, de bancos, al cuestionarse los inversores la estabilidad de otras instituciones. Sin embargo, como los reguladores y los responsables de política monetaria atemperaron los temores de los inversores al actuar sin demora, a finales de marzo se registró un rápido rebote de los mercados de renta variable.

La percepción del mercado mejoró durante el segundo trimestre y los activos de riesgo rebotaron con fuerza en junio. La inquietud por la crisis bancaria se desvaneció, Estados Unidos elevó el techo de deuda para evitar el impago y los avances de la inteligencia artificial siguieron espoleando el sector tecnológico. Por otra parte, aumentó el optimismo ante la posibilidad de que Estados Unidos pueda lograr una ralentización suave de su economía y la posibilidad de que las autoridades chinas puedan aprobar estímulos significativos para impulsar el crecimiento.

Los datos económicos fueron heterogéneos y prosiguieron las evidencias de empeoramiento de las manufacturas, mientras que los servicios mantuvieron la resiliencia, respaldados por la persistente tensión de los mercados de trabajo. En Estados Unidos, en particular, los datos de servicios y vivienda sorprendieron en positivo, lo cual, junto con unos datos de inflación que se esperaban, fueron positivos para la percepción de los inversores e impulsaron al alza los activos de riesgo. Los datos de Europa y China fueron peores que los de Estados Unidos; el deterioro de ambas regiones nos llevó a rebajar nuestra visión general de China hasta la contracción. Aunque los datos de China empeoraron, los inversores se centraron en la esperanza de que se desplieguen estímulos considerables.

Pensamos que los mercados subestimaban la magnitud de la ralentización y sobreestimaban la capacidad y la disposición de las autoridades a estimular la economía de un modo sustancial.

A finales de mayo, unos datos de Estados Unidos mejores de lo esperado y las esperanzas de estímulos en China, junto con el desvanecimiento de la inquietud en torno a la crisis bancaria y el techo de deuda estadounidense, espolearon al alza los activos de riesgo y la renta variable avanzó con fuerza. Consideramos que las variaciones resultaron exageradas con respecto a nuestra valoración del entorno macroeconómico y mantuvimos nuestra visión de contracción.

Los principales bancos centrales mantuvieron un enfoque restrictivo, siguiendo centrados en la alta inflación. El Banco de Inglaterra, el Banco de Canadá y el Banco de la Reserva de Australia registraron más de lo que se preveía en junio. El Banco Central Europeo y la Reserva Federal indicaron que aún no han terminado este ciclo de subidas de los tipos, mientras que la política del Banco de Japón continuó sin cambios. Por su parte, los avances de la inteligencia artificial siguieron impulsando la solidez del sector tecnológico.

#### b) Decisiones de inversión y rentabilidad durante el periodo

En general, la rentabilidad de esta clase de acciones del fondo fue negativa durante el periodo (-0,1%, descontadas las comisiones de la clase de acciones C EUR).

En enero, plasmamos nuestra visión de una recuperación global incrementando la exposición neta a renta variable, lo cual contribuyó positivamente al resultado. Nuestras estrategias largas de renta variable aportaron valor, en particular, nuestras estrategias de computación en la nube y transformación digital, así como nuestra exposición larga al NASDAQ mediante opciones, de la que recogimos beneficios. Virar nuestra exposición al dólar estadounidense de larga a corta frente a la posición larga en el yen también fue positivo, si bien el debilitamiento del dólar también favoreció nuestra estrategia larga en oro, que suprimimos. Nuestros emisores de consumo de lujo expuestos a China evolucionaron adecuadamente ante la reapertura de China.

En febrero, los mercados globales de renta variable y de renta fija evolucionaron a largo. Nuestra exposición larga a renta variable lastró el resultado general, en particular, en ámbitos sensibles a la evolución de los tipos como transformación digital y consumo de lujo, si bien esto lo compensó en parte la exposición corta al Nasdaq que habíamos introducido mediante opciones. Dada la medida de las variaciones de los tipos, en combinación con la convicción de que la desinflación debería prevalecer a medio plazo, recogimos beneficios de nuestra estrategia táctica de duración corta estadounidense y pasamos a una posición larga, que lastró el rendimiento. Por otra parte, el Banco de Japón asistió a cambios en su cúpula y su enfoque de política, recogimos beneficios de nuestra exposición larga al yen e incorporamos bancos nipones a largo, lo cual contribuyó positivamente al resultado.

En marzo, los mercados globales de renta variable y de renta fija registraron volatilidad al producirse una crisis bancaria

inesperada. La cartera se encontraba bien posicionada para las variaciones del mercado y se benefició predominantemente de las estrategias de duración larga en Estados Unidos, volatilidad estadounidense a largo y renta variable a corto; a mediados de mes, estábamos posicionados a corto en renta variable en términos netos. Nuestras estrategias de renta variable secular a largo, en particular, nuestras exposiciones sensibles a la evolución de los tipos de interés, como transformación digital y computación en la nube, también aportaron valor. Tras la inmediata reacción, redujimos el riesgo de la cartera porque percibimos que los mercados de renta variable podrían haber evolucionado demasiado, lo cual nos permitió aprovechar el rebote de finales de marzo, y nos beneficiamos mediante nuestras estrategias largas de renta variable, antes de regresar a nuestro posicionamiento cauto. Este posicionamiento cauto volvió a resultar beneficioso en abril y comienzos de mayo, momento hasta el cual seguimos reduciendo nuestra posición neta en renta variable y ampliamos la inversión en duración larga en Estados Unidos y el Reino Unido.

A finales de mayo, los activos de riesgo evolucionaron favorablemente, lo cual obró en contra de nuestro posicionamiento general en beta negativa, que logramos predominantemente mediante nuestros derivados de renta variable a corto (a saber, S&P, Nasdaq y Eurostoxx), nuestro sesgo corto en valores cíclicos frente a defensivos, y la estrategia de volatilidad estadounidense a largo.

En junio, nuestro posicionamiento en beta negativa se vio en dificultades por la evolución más agresiva al alza de los activos de riesgo, en pleno viraje del mercado en su perspectiva para Estados Unidos y los estímulos de China. En el mes, también asistimos a posturas restrictivas de bancos centrales principales como el Banco de Inglaterra, el Banco de Canadá y el Banco de la Reserva de Australia, que incidieron negativamente en nuestras exposiciones cortas a las divisas de estos países. Conservamos estas exposiciones basándonos en nuestra visión de que unos tipos de interés más altos resultarán desproporcionadamente punitivos en el Reino Unido debido a la débil situación interna, y en reflejo de la negativa visión sobre el crecimiento de China y global. Por su parte, la ausencia de cambios en la política de Japón incidió negativamente en nuestra exposición larga al yen que manteníamos por sus propiedades defensivas y el rumbo de política previsto. Esta dinámica también fue negativa para nuestra estrategia de duración estadounidense, que llevábamos ampliando desde mayo dado que las rentabilidades evolucionaban al alza y que tratábamos de aumentar la exposición a activos defensivos en el marco de nuestra visión de contracción.

Los avances de la inteligencia artificial siguieron impulsando la solidez del sector tecnológico, lo cual benefició a nuestras estrategias de computación en la nube y transformación digital durante el primer semestre. Sin embargo, se tradujo en un rendimiento negativo de nuestra exposición corta al Nasdaq, que manteníamos en parte como cobertura a corto plazo para nuestra renta variable secular y porque el sector parece demasiado caro en ausencia de evidencias de la capacidad de las empresas de convertir los últimos acontecimientos en mejores ingresos a corto plazo. Recogimos algunos beneficios de las inversiones largas en emisores concretos que habían evolucionado adecuadamente.

En resumen, el fondo tuvo un inicio de 2023 sólido; utilizamos nuestro marco del ciclo macroeconómico para evaluar eficazmente el entorno económico. Sin embargo, nuestra visión de contracción, respaldada por los fundamentales, no evolucionó de forma positiva en el segundo trimestre al responder el mercado con fuerza a diversos factores de optimismo que coincidieron.

#### c) Índice de referencia

El índice de referencia ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR rindió un 1,3% en el primer semestre de 2023. El índice de referencia se utiliza con fines meramente comparativos.

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

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 15.877.272,09 euros, lo que supone una variación del -6,38%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.457 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -5,57%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,54%.

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 0,87%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 18.203.275,72 euros, lo que supone una variación del -12,01%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 388 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,40%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,32%. La clase P 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 P ha sido de 0,65%. 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 -0,12%: 0,23% por la inversión en IICs, 0,01% por intereses, 0,09% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,45% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,47%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al comienzo del año, plasmamos nuestra visión de recuperación global elevando la exposición neta a renta variable hasta niveles próximos a la media a largo plazo. Redujimos nuestro sesgo hacia sectores más defensivos como atención sanitaria y suministros, mientras que también ampliamos las inversiones en ámbitos más procíclicos como semiconductores.

Al incrementarse los riesgos a la baja en febrero, plasmamos esta cuantía de riesgos reduciendo la exposición neta a renta variable y ampliando la duración larga en Estados Unidos, previendo que las rentabilidades podrían evolucionar a la baja frente a un mercado que descuenta un tipo terminal del 5,5% a 6%. También aumentamos la protección mediante opciones sobre renta variable e incorporamos volatilidad estadounidense a largo mediante futuros sobre el índice VIX.

Aunque nuestra visión macroeconómica se deterioró a comienzos de marzo, los mercados permanecieron boyantes y tratamos de aprovechar este posible desajuste en los precios asumiendo una cartera más cauta. Ampliamos nuestras estrategias de duración larga en Estados Unidos y volatilidad estadounidense a largo y redujimos la exposición neta a renta variable mediante derivados y una reducción modesta de determinados emisores.

Tras la reacción inmediata del mercado a la tensión bancaria, recogimos beneficios de diversas estrategias, incluida la de duración larga en Estados Unidos, y rebajamos el riesgo de la cartera tras las ventas masivas dado que percibíamos que los mercados ampliaban la evolución a la baja. También pasamos de un posicionamiento corto a otro largo en el dólar estadounidense frente a monedas procíclicas de beta elevada, lo cual fue positivo para el rendimiento.

Al atemperar los reguladores y los responsables de política los temores de los inversores al actuar sin demora, el mercado bursátil rebotó rápidamente, evolución que nos favoreció por nuestra reducción del riesgo y nuestras estrategias largas de renta variable, antes de que regresáramos a nuestro posicionamiento cauto.

Durante el segundo trimestre, mantuvimos una cartera defensiva con un posicionamiento en beta en general negativo para reflejar nuestra visión de que el mundo sigue en la fase de contracción del ciclo macroeconómico. Ampliamos nuestra exposición a volatilidad estadounidense a largo, nuestra posición larga en el yen y las estrategias en duración larga de Estados Unidos y el Reino Unido al subir las rentabilidades. Nuestras posiciones largas en emisores de tecnología contribuyeron positivamente al resultado durante el periodo y recogimos algunos beneficios, con vistas a volver a invertir cuando las valoraciones sean más atractivas. En el ámbito de la renta variable secular, también incorporamos determinados emisores en nuestros temas de innovación en atención sanitaria y eficiencia energética. 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 promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

A 30 de junio se cumple con los criterios requeridos en el anexo al folleto, en cuanto al cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales o sociales, así como con el mínimo de inversiones sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La exposición bruta media en el primer semestre de 2023 correspondiente a JPMorgan Investment Funds ? Global Macro Sustainable Fund fue del 266%. 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 7,17%, 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 0,10% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Auguramos que los motores del optimismo reciente de los mercados cambiarán de rumbo en los próximos meses. Prevemos que Estados Unidos y, más en general, los mercados desarrollados acusarán cada vez más el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras, que los estímulos de China desalentarán a los inversores y que el sector tecnológico cederá parte de su rendimiento reciente según los beneficios que se anuncien no brinden evidencias de que los avances de la inteligencia artificial pueden impulsar los ingresos a corto plazo.

En nuestro marco del ciclo macroeconómico, seguimos percibiendo que buena parte del mundo se encuentra en fase contractiva. La actividad industrial está en negativo y desacelerándose y prevemos que sucederá lo mismo con los mercados de trabajo y el consumo. Recientemente, sí ha habido ámbitos que han evolucionado adecuadamente en vivienda y servicios de Estados Unidos, así como en la percepción en las diferentes regiones, pero no de un modo suficiente para virar nuestra visión sobre la contracción a un horizonte de tres a seis meses. Así pues, mantenemos nuestro posicionamiento defensivo, pero tenemos la flexibilidad para ajustar las exposiciones en caso de que cambie nuestra perspectiva fundamental.

## 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	33.563	98,48	0	0,00
LU2003419293 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	0	0,00	37.223	98,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>33.563</b>	<b>98,48</b>	<b>37.223</b>	<b>98,88</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		33.563	98,48	37.223	98,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		33.563	98,48	37.223	98,88

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.