

LIBERBANK MULTI-MANAGER, FI

Nº Registro CNMV: 5065

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala desde el 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM MULTI-MANAGER ALT. S1 ACC, registrado en la CNMV, con número 25, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SARL, y su(s) correspondiente(s) depositario(s) J.P. Morgan SE - Luxembourg Br CECABANK, S.A..

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganassetmanagement.es

Descripción general

Política de inversión: La IIC Principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas prácticas 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). Al menos el 51% de las posiciones largas se invierte en compañías con características medioambientales y/o sociales positivas con buenas prácticas de gobernanza (ASG). Podrá invertir de forma limitada en deuda distressed y bonos catástrofe, hasta 15% en titulaciones (MBS/ABS), hasta 10% en bonos convertibles contingentes (Coco) y hasta 20% en compañías de adquisición con fines especiales (SPAC). Sin restricción por calificación crediticia (toda la renta fija puede ser de baja calidad), ni por duración media de cartera de Renta Fija. Podrá existir concentración (sectores, mercados o divisas). La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo Exposición a riesgo divisa (distinta a USD): 0-100% Exposición a riesgo de mercado por derivados calculada por metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 mes, con una pérdida máxima mensual en condiciones normales del 20%. Nivel de apalancamiento previsto por derivados: 450%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación. La IIC Principal podrá invertir hasta 10% en IIC armonizadas o no. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 450,00 %. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España. El objetivo es la revalorización a largo plazo mediante estrategias alternativas, tomando como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA SOFR O/N Rate Index TR USD Hedged to EUR, solo a efectos comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	-0,57	0,07	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.833.587,33	7.186.178,55	2.149,00	2.250,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	1.492.611,19	1.530.531,88	175,00	184,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	38.800	45.696	46.115	46.003
CLASE P	EUR	8.666	10.347	7.867	5.433

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,6778	6,1252	6,2173	5,6699
CLASE P	EUR	5,8057	6,2412	6,3130	5,7352

(*)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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-7,30	-0,08	-1,31	-4,71	-1,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	02-11-2022	-1,36	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	04-10-2022	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 2022	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	5,60	4,32	5,10	6,65	6,05				
Ibex-35	19,53	15,24	16,65	19,59	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,92	0,97	1,14	0,95	0,47				
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR	0,15	0,18	0,14	0,09	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,33	3,24	3,04				

(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.

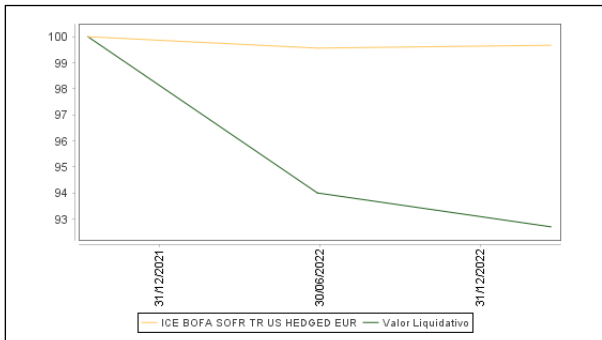
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,89	0,73	0,73	0,72	0,71	1,32	1,32	1,01	0,01

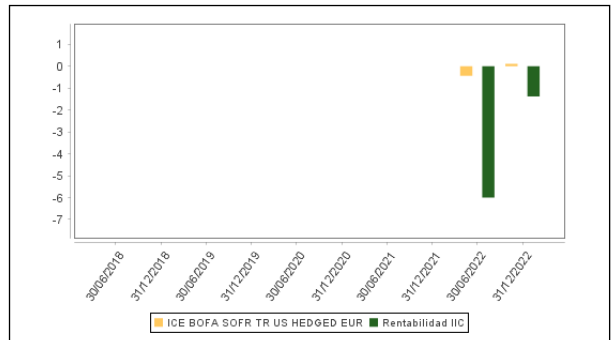
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-6,98	0,01	-1,22	-4,62	-1,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	02-11-2022	-1,36	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	04-10-2022	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 2022	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	5,59	4,33	5,09	6,63	6,06				
Ibex-35	19,53	15,24	16,65	19,59	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,92	0,97	1,14	0,95	0,47				
ICE BOFA SOFR TR US HEDGED EUR	0,15	0,18	0,14	0,09	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,34	3,34	3,38	3,39	3,26				

(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.

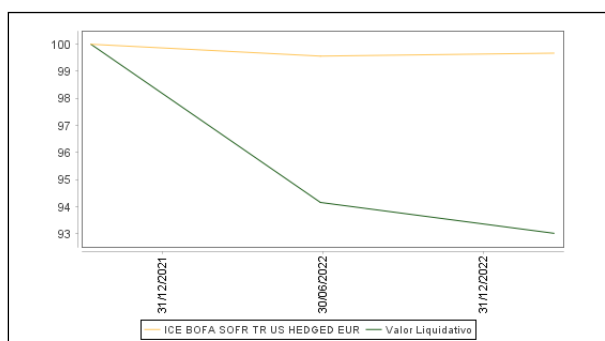
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,54	0,64	0,64	0,63	0,62	0,97	0,97	0,75	

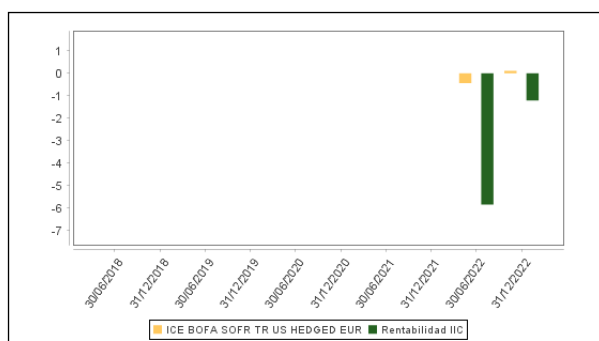
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	269.932	8.443	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	124.310	18.181	1
Renta Fija Mixta Internacional	487.819	16.532	2
Renta Variable Mixta Euro	29.961	3.616	3
Renta Variable Mixta Internacional	479.215	18.314	-1
Renta Variable Euro	45.235	3.180	4
Renta Variable Internacional	117.341	19.559	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	358.974	12.734	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	280.272	26.171	2
Global	4.453.095	165.859	-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	262.840	6.763	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	249.778	11.371	-1
Total fondos	7.158.772	310.723	-0,78

*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	47.039	99,10	49.656	98,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	47.039	99,10	49.656	98,58
* 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)	538	1,13	786	1,56
(+/-) RESTO	-111	-0,23	-74	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	47.465	100,00 %	50.369	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)	50.369	56.043	56.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,57	-4,51	-9,08	-7,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,37	-6,10	-7,66	-143,83
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	-5,48	-6,40	-305,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-217,22
+ 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)	-0,72	-5,48	-6,40	-87,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,62	-1,26	161,35
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,19	-6,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	192,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.465	50.369	47.465	

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

3. Inversiones financieras

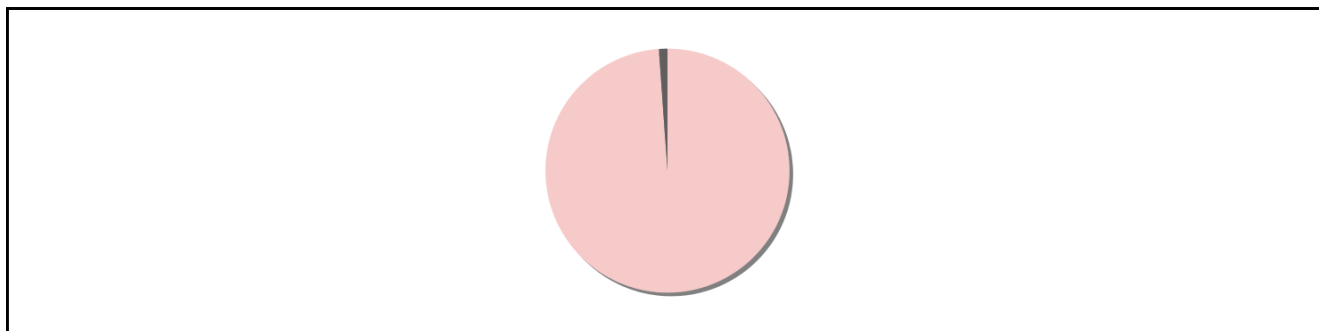
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	47.039	99,10	49.656	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.039	99,10	49.656	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.039	99,10	49.656	98,59

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

e). La CNMV resolvió, el 30/092022, autorizar e inscribir, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de LIBERBANK MULTI-MANAGER, FI (nº registro 5065), al objeto de sustituir a LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. por UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A por UNIGEST, SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

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
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 1.273,58 euros.

h.2) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 327,58 euros.

h.3) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2022 fue complicado en los mercados tradicionales. La guerra en Ucrania y la lucha de los bancos centrales contra la inflación propició un gran reajuste de precios en los mercados de renta fija y variable. El último trimestre del año supuso un cierto alivio tras la oleada de ventas del mercado, y tanto los mercados de renta fija como de renta variable generaron rendimientos positivos. Principalmente, ello se debió a las señales de contención de la inflación, lo que podría propiciar una ralentización en el ritmo de subida de los bancos centrales.

Con unos mercados de renta fija y variable que registran caídas de dos dígitos, a los inversores apenas les quedaron opciones. Aunque el fondo perdió un -4,3% en el año, fue capaz de soportar la espiral de ventas del mercado y ofreció una considerable protección del capital. El componente oportunista / macro se reveló como mecanismo diversificador enormemente eficaz, y durante el año realizó una importante contribución. Con esta asignación pudimos aprovechar importantes tendencias en distintas clases de activos y generar unos sólidos rendimientos positivos. El principal lastre del fondo fue la distribución de posiciones largas/corta en renta variable, que acusó la oleada de ventas del mercado. En concreto, las posiciones orientadas al crecimiento fueron adversas, ya que el estilo de crecimiento fue superado por el de

valor y el conjunto del mercado. El cuarto trimestre se atuvo a un guión distinto al del resto del año, al apreciarse el fondo un +0,9%, favorecido por la distribución de posiciones largas/cortas en renta variable. Las posiciones largas en Capri (empresa textil), FLEX (fabricante de electrónica) y Liberty (empresa de telecomunicaciones) realizaron las principales aportaciones, así como las posiciones en empresas de transición eléctrica como AES y EIX. Las estrategias de crédito y enfocadas a eventos también generaron rendimientos positivos durante el trimestre. Tenga en cuenta lo siguiente: todos los rendimientos corresponden al USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido un posicionamiento defensivo a lo largo de 2022, habida cuenta de nuestras expectativas de volatilidad elevada en todas las clases de activos, que obedecen a la incertidumbre macro y al efecto de los mayores tipos de interés. Hemos limitado la sensibilidad del fondo a los mercados tradicionales, manteniendo una reducida exposición neta a renta variable y limitando la asignación al crédito. Ello se ha revelado acertado, ante las ventas masivas que durante el año han registrado los mercados de renta fija y variable.

Durante el periodo hemos seguido reduciendo la exposición a SPAC (sociedades con propósito especial de compra), lo que ha actuado de fuente de financiación para oportunidades futuras. No prevemos que las operaciones susciten mucho interés, con unos rendimientos previstos en esta clase de activo que no alcanzarán las oportunidades de rentabilidad de otros segmentos del mercado, cada vez más interesantes. También redujimos la exposición del fondo a posiciones largas/cortas en renta variable orientadas al crecimiento, que han perdido atractivo en el entorno actual. Estos cambios nos permitieron aumentar considerablemente la asignación a la subestrategia neutral de mercado de renta variable cuantitativa durante el cuarto trimestre de 2022. Esta subestrategia no tiene correlación con los mercados tradicionales y debería beneficiarse del entorno de elevada volatilidad. También aumentamos levemente la asignación a la gestora de renta variable centrada en China, para seguir diversificando las fuentes de alfa de la estrategia de renta variable larga/corta y en reflejo de la nueva preferencia de la subestrategia a corto plazo por la renta variable larga/corta asiática sobre la renta variable homóloga de Europa y EE.UU. Por último, empezamos igualmente a ver oportunidades más interesantes en algunos segmentos del crédito, y hemos aumentado la exposición a valores de crédito estructurados con vencimiento a corto plazo y rentabilidades interesantes.

c) Índice de referencia

ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD Hedged to EUR. El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre para su clase A del -1,38%. El índice de referencia se utiliza únicamente con fines informativos/comparativos.

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

El fondo, al ser un fondo subordinado, invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC (más del 85%) por lo que soporta gastos directos e indirectos. El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 38.799.564,08 euros, lo que supone una variación del -6,22%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 2.149 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,49%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,38%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,79% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,46%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 8.665.592,58 euros, lo que supone una variación del 4,76%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 175 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,89%. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,21%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,79% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase P ha sido de 1,28%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -1,37%: -0,72% por la inversión en IICs y -0,65% 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 -1,49%. Comparativamente, el fondo lo hizo mejor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el transcurso del semestre reforzamos considerablemente la subestrategia neutral de mercado de renta variable cuantitativa, que no tiene correlación con los mercados tradicionales y debería beneficiarse del entorno de elevada volatilidad. También aumentamos levemente LyGH, tras la actualización del folleto del MMAF para permitir la inversión en acciones chinas de Clase A, con lo que habrá más oportunidades para seguir diversificando las fuentes de alfa de la estrategia de renta variable larga/corta, en reflejo de la nueva preferencia de la subestrategia a corto plazo por renta variable larga/corta asiática frente la renta variable homóloga de Europa y EE.UU. En noviembre añadimos una nueva CCT, Grab, una "super app" del sudeste asiático similar a Uber, con un negocio de red de transporte y otro de reparto de comida. Resulta especialmente interesante en la actualidad, dado su sólido balance, sus expectativas de rentabilidad a corto plazo, y la menor competencia (entre otras cosas, tras la venta por Uber de su negocio del sudeste asiático a Grab). Finalmente, acometimos una mayor asignación a valores de crédito estructurado con vencimiento a más corto plazo y una rentabilidad interesante, para los que el mercado descuenta una tasa de impagos mayor de lo que nuestros gestores de crédito consideran justificado en base a su análisis bottom-up por fundamentales. 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.

En el trimestre, el VaR 1 mes al 99% máximo fue de 7,2%, el mínimo 3,9% y la media 5,2%, para el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2022. La metodología para calcular la exposición total a riesgo de mercado es el VaR Absoluto usando como modelo la simulación histórica. El VaR es un cálculo que mide la pérdida potencial de un fondo debido al riesgo de mercado y se expresa como la pérdida potencial máxima con un nivel de confianza del 99% en un horizonte temporal de un mes (20-day holding period), calculado con datos del último año. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. El apalancamiento bruto medio del cuarto trimestre de 2022 fue del 162%. En el semestre, el VaR 1 mes 99% máximo fue de 7,2%, el mínimo 3,9% y la media 5,1%.

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 CREDITO 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 del 4% al 6% durante un ciclo de mercado. El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,60%, 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 0,12% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,92%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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 AM).

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 (Market Outlook and how the fund will perform)

Consideramos que los tipos de interés se mantendrán elevados más tiempo al objeto de luchar contra la inflación. Una recesión global parece inevitable, aunque su alcance y duración son inciertos. Esta incertidumbre económica debería traducirse en una elevada volatilidad en todas las clases de activo. Las rentabilidades empiezan a ponerse interesantes en la renta fija, pero los diferenciales de crédito siguen bajos teniendo en cuenta la inminente recesión y podrían ampliarse en 2023. Aunque quizá hayamos dejado atrás las peores caídas del mercado de renta variable, las turbulencias van a continuar debido a la próxima recesión, el reajuste de las provisiones empresariales y el cambio en los objetivos de precios de los analistas.

Como resultado de la incertidumbre económica tratamos de equilibrar una posición cubierta (baja sensibilidad a la renta variable) con el mantenimiento de cierta convexidad si la recesión es menos intensa o prolongada de lo que algunos temen. Ello incluye ejecutar CCT con coberturas conversas, comprar opcionalidad alcista en las operaciones y utilizar instrumentos/estrategias conversas, como el arbitraje de bonos convertibles.

Oportunidades de alta convicción seleccionadas:

Multiestrategia de RV: se seguirá beneficiando de una volatilidad entre activos superior a la media. Las subestrategias de arbitraje de bonos convertibles y arbitraje de volatilidad ofrecen atractivo, dado su perfil de rendimiento convexo. Preferimos bonos convertibles con vencimientos menores de empresas de calidad en las que se prevé un revulsivo positivo (p. ej., una posible adquisición). En cuanto al arbitraje de volatilidad, nos decantamos por la volatilidad de tipos de cambio frente a la del crédito o la renta variable, habida cuenta de las dinámicas operativas creadas por la divergencia en las políticas de los distintos bancos centrales.

Oportunidades de rentabilidad seleccionadas: en los últimos meses nos hemos centrado en traspasar capital desde la renta variable larga/corta hacia oportunidades con mayor rentabilidad. El crédito estructurado con vencimiento a corto plazo ofrece oportunidades interesantes, con un rendimiento total (all-in yield) atractivo, que deberían registrar un reducido riesgo de deterioro del valor hasta la fecha de vencimiento. También estamos dispuestos a aumentar significativamente la asignación a crédito corporativo en fases de turbulencias del mercado en las que los diferenciales del high yield se amplíen más de 750 pb.

Renta variable cuantitativa neutral de mercado: durante 2022 construimos la asignación de mercado de esta subestrategia. Las condiciones de mercado siguen propicias: la volatilidad efectiva de la renta variable es elevada, pero no excesivamente elevada; el nivel de volatilidad se ha mantenido llamativamente estable; y la dispersión ha sido relativamente alta entre sectores y dentro de ellos.

Posiciones en eventos y renta variable vinculada a revulsivos: en nuestra cartera de accionista activo se están produciendo numerosos eventos significativos que deberían generar rendimientos interesantes durante 2023. Cada uno de estos eventos se plasma en nuestra asignación CCT. Habida cuenta del contexto macroeconómico general, seguimos ejecutando estas operaciones con coberturas activas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1327549264 - ParticipacionesJP MORGAN & COMPANY	EUR	47.039	99,10	49.656	98,59
TOTAL IIC		47.039	99,10	49.656	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.039	99,10	49.656	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.039	99,10	49.656	98,59

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 2022

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 2022 ha sido de 2.603.277,27 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.468.195,05 euros a la remuneración fija y 135.082,22 euros a la remuneración variable. En 2022, Unigest SGIIC, SAU ha acometido la fusión por absorción de la sociedad gestora de IIC Liberbank Gestión, registrada la misma en septiembre del 2022. Fruto de esta fusión, en diciembre de 2022, se han producido sinergias que han obligado a un ajuste del personal. El número total de empleados de la Sociedad tras la fusión ha sido de 45 personas (33 de la compañía absorbente y 12 de la empresa absorbida). A 31/12/2022 tras el ajuste de personal, el número de empleados ha sido de 27 personas abonando indemnizaciones por un importe de 2.994.886,72 euros.

Con respecto a la remuneración variable, 19 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (1 empleado) ha recibido una retribución de 82.081,71 euros, correspondiendo íntegramente a remuneración fija. A 31/12/2022, 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 405.803,82 euros y 54.087,47 euros en retribución variable, siendo la remuneración total de este colectivo de 459.891,29 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 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.