

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales.

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.com

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: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,12 | 0,17 | 0,12 | 0,18 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,40 | -0,40 | -0,10 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|-----------------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 13.292.859,55 | 13.445.122,06 |
| Nº de Partícipes | 195 | 191 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | Sin aportacion minima | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 66.258 | 4,9845 |
| 2019 | 75.020 | 5,5797 |
| 2018 | 67.620 | 4,8213 |
| 2017 | 77.224 | 5,3544 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,22 | | 0,22 | 0,22 | | 0,22 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -10,67 | -10,67 | 3,94 | 1,51 | 1,26 | 15,73 | -9,96 | 5,78 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -4,70 | 12-03-2020 | -4,70 | 12-03-2020 | -1,54 | 05-08-2019 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,94 | 24-03-2020 | 2,94 | 24-03-2020 | 1,43 | 04-01-2019 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 20,21 | 20,21 | 4,85 | 6,10 | 5,21 | 5,66 | 6,61 | 3,96 | |
| Ibex-35 | 49,41 | 49,41 | 12,80 | 13,22 | 11,06 | 12,29 | 13,54 | 12,77 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,45 | 0,45 | 0,36 | 0,22 | 0,15 | 0,24 | 0,70 | 0,59 | |
| INDICE | 23,73 | 23,73 | 4,49 | 6,29 | 5,05 | 5,33 | 6,54 | 4,33 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,13 | 6,13 | 4,14 | 4,16 | 4,18 | 4,14 | 4,21 | 1,79 | |

(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.

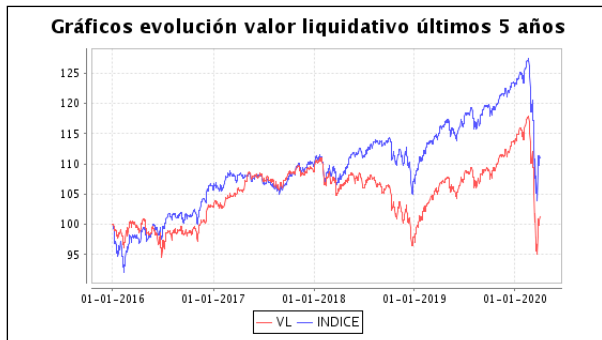
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,24 | 0,24 | 0,30 | 0,24 | 0,24 | 1,02 | 0,99 | 0,99 | |

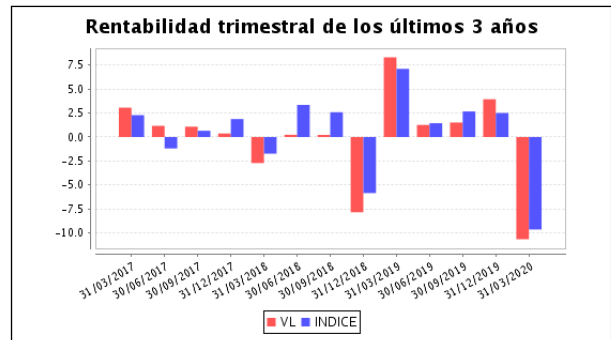
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 73.610 | 195 | -10,67 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 4.427 | 124 | -16,86 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 78.038 | 319 | -11,02 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

| | Fin periodo actual | Fin periodo anterior |
|--|--------------------|----------------------|
| | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 56.585 | 85,40 | 66.245 | 88,30 |
| * Cartera interior | 3.319 | 5,01 | 4.173 | 5,56 |
| * Cartera exterior | 53.051 | 80,07 | 61.901 | 82,51 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 215 | 0,32 | 171 | 0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 9.617 | 14,51 | 8.802 | 11,73 |
| (+/-) RESTO | 57 | 0,09 | -27 | -0,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 66.258 | 100,00 % | 75.020 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 75.020 | 72.076 | 75.020 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,93 | 0,10 | -0,93 | -1.069,55 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -10,97 | 3,89 | -10,97 | -381,11 |
| (+) Rendimientos de gestión | -10,70 | 4,22 | -10,70 | -352,71 |
| + Intereses | 0,23 | 0,87 | 0,23 | -73,87 |
| + Dividendos | 0,27 | 0,13 | 0,27 | 115,32 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -3,34 | -0,38 | -3,34 | 774,37 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,38 | 1,94 | -3,38 | -273,72 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,03 | 0,22 | 0,03 | -86,54 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -4,58 | 1,50 | -4,58 | -404,98 |
| ± Otros resultados | 0,08 | -0,06 | 0,08 | -238,28 |
| ± Otros rendimientos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,27 | -0,33 | -0,27 | -17,39 |
| - Comisión de gestión | -0,22 | -0,23 | -0,22 | -1,84 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 0,52 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,06 | 0,00 | -98,14 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -71,13 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 35,84 |
| (+) 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 | -100,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 66.258 | 75.020 | 66.258 | |

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

3. Inversiones financieras

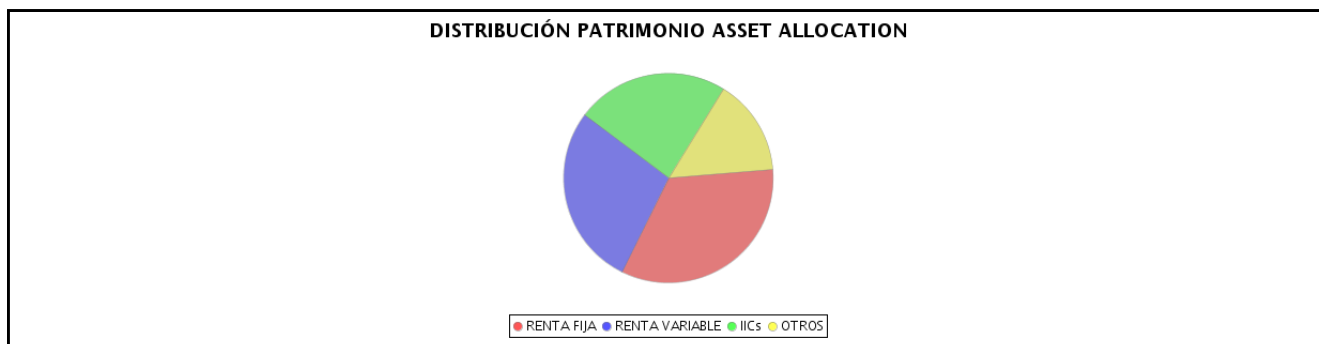
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.825 | 4,26 | 3.341 | 4,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.825 | 4,26 | 3.341 | 4,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 494 | 0,75 | 832 | 1,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 494 | 0,75 | 832 | 1,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.319 | 5,01 | 4.173 | 5,56 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 19.430 | 29,31 | 21.191 | 28,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | 19.430 | 29,31 | 21.191 | 28,24 |
| TOTAL RV COTIZADA | 18.065 | 27,26 | 21.054 | 28,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 18.065 | 27,26 | 21.054 | 28,08 |
| TOTAL IIC | 15.568 | 23,50 | 19.641 | 26,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 53.062 | 80,07 | 61.885 | 82,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 56.381 | 85,08 | 66.059 | 88,06 |

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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. 10 YR US NOTE 06/20 (TYM0) | Futuros comprados | 3.790 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 3790 | |
| CUENTA CHF C/V DIVISA | Ventas al contado | 19 | Inversión |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 5.571 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5590 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 9380 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 |
| 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

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del Grupo Julius Baer.: 5.033.282,19 - 6,84%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En febrero, cuando el Covid-19 parecía estar bajo control en China, interpretamos la situación como el típico shock externo transitorio. Este hecho (escenario 2 del régimen de inversión de Julius Baer) suele suponer una oportunidad de compra de renta variable, como sucedió en 2016 después del referéndum del Brexit. Por fortuna, esta vez nos abstuvimos de incrementar el riesgo en las carteras y, de hecho, compramos bonos del Tesoro americano a finales de enero por si hiciera falta cobertura. A toro pasado, ya podemos afirmar que el coronavirus va a ser el primer caso en el que la economía estadounidense entre en recesión por un shock externo y no por causas endógenas (como por ejemplo un recorte de la liquidez por parte de la Reserva Federal sin tener en cuenta los desequilibrios internos como sucedió en las burbujas tecnológica del año 2000 o inmobiliaria de 2007).

La caída del mercado de renta variable se ha producido a una velocidad nunca vista. En tres semanas hemos pasado de máximos históricos del S&P 500 alrededor de los 3.400 puntos a descontar una recesión. Distintas métricas corroboran lo anterior, los spreads de valoración entre sectores se han movido 3,5 veces su desviación estándar en tres semanas. En 2008 tuvieron que transcurrir cuatro meses y medio para que sucediera lo mismo. Las medidas adoptadas por los

gobiernos para evitar la expansión del coronavirus han llevado, sin solución de continuidad, a las economías desarrolladas a la recesión, como si de un infarto se tratara. El devenir de los mercados está ahora mismo marcado por tres factores: Las medidas de los bancos centrales para garantizar la estabilidad financiera y el correcto funcionamiento de los mercados, las iniciativas gubernamentales para apoyar a aquellas personas y empresas más afectadas y la evolución de la pandemia.

La intervención de los bancos centrales para estabilizar los mercados financieros o al menos intentar garantizar su correcto funcionamiento, es esperanzadora. En tiempo record han puesto en marcha todo su arsenal para evitar que la crisis en la economía real desemboque en una crisis del sistema financiero, que perjudicaría todavía más si cabe a la esfera real. Afortunadamente, los economistas más dogmáticos que niegan la conexión entre los ámbitos real y financiero de la economía han sido ignorados y estamos poniendo en práctica lo que con tanto dolor aprendimos en 2008. A diferencia de lo que sucedió en la crisis financiera, la banca minorista no va a ser la causa sino la solución del problema, ya que será quien tenga que proveer de alivio financiero al resto de sectores de actividad, relajando las condiciones de concesión de crédito. La regulación ya se está moviendo en este sentido y va a permitir conceder líneas de crédito a familias y empresas que se han quedado sin ingresos de la noche a la mañana por las estrictas medidas de contención del contagio.

En este momento los gobiernos compiten por ver quien anuncia las mayores medidas de estímulo. Los criterios de Maastricht, el pacto de estabilidad y otras reliquias heredadas de la década de 1970, era en la que la inflación venía dada por la demanda, no van a sobrevivir al Covid-19. Avanzamos más rápido de lo esperado hacia un conjunto de herramientas que combinan política monetaria y fiscal (Política Monetaria Moderna, por sus siglas en inglés). Para ser más concretos, los agentes privados de la economía, hogares y empresas, han perdido sus ingresos, pero tienen que seguir pudiendo pagar las facturas para evitar un colapso del sistema crediticio; contra esto, la política monetaria, inclusive la menos ortodoxa, poco podría hacer de forma aislada. Ofrecer avales estatales para solicitar préstamos que alivien la falta de liquidez temporal es una buena opción en el muy corto plazo. Por otro lado, estos mismos agentes económicos no deberían verse entrampados cuando vuelvan a su rutina y la economía empiece a recuperarse porque esto erosionaría su solvencia e impediría la recuperación. El coronavirus es una catástrofe natural que pone a las economías desarrolladas en un riesgo de deflación sin precedentes y para evitar daños irreversibles en la economía real, los gobiernos deberán compensar al sector privado por su pérdida de ingresos; los avales no van a ser suficientes. Lo explicado con anterioridad marcará la evolución de las distintas clases de activos en un momento posterior, dependiendo de si los gobiernos compensan y monetizan las pérdidas que experimentamos ahora, pero en el corto plazo la reacción es esperanzadora.

Los bonos del Tesoro americano conservan su condición de activo refugio por la liquidez que ofrecen. La posibilidad de que se produzcan caídas todavía mayores en su rentabilidad es limitada. El oro físico es una protección efectiva contra los riesgos sistémicos, pero considerando que están controlados por ahora, lo que va a marcar el precio del metal dorado van a ser los tipos de interés reales del USD.

El crédito corporativo y la deuda emergente están experimentando una importante crisis de liquidez. Es prácticamente imposible cruzar operaciones a precios admisibles en estos segmentos del mercado. Las últimas medidas adoptadas por la Reserva Federal por la que extiende su capacidad de compra a deuda con calificación investment grade y ETFs con este subyacente aliviará tensión en la parte del mercado con mayor calidad crediticia. En los segmentos con más riesgo la tensión continuará, ofreciendo oportunidades a aquellos que puedan proveer liquidez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de marzo es la siguiente: Renta Variable 47,47%, Renta Fija 40,70%, Alternativos 1,92%, Liquidez 14,51%. A principio del año la exposición era Renta Variable 51,33%, Renta Fija 32,69%, Alternativos 2,00%, Liquidez 11,73%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Next Generation, iShares Edge MSCI Europe Value ETF y Xtrackers Switzerland.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición

neta a divisa es de 68% euro, 22% dólar americano, 7% franco suizo y 3% otras divisas.

c) Índice de referencia.

JB Inversiones FI toma como índice de referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net TR (50%) y EFFAS Govt 1-3 TR (50%). La rentabilidad del benchmark en el primer trimestre del año es de -9,80% frente al -10,67% obtenido por el fondo.

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

El patrimonio de JB Inversiones FI a cierre de trimestre es de 66.258.394 euros, habiendo disminuido un 11,68% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 195, siendo 4 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el primer trimestre ha sido del -10,67%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por JB Inversiones FI en primer trimestre del año 2020 ha sido de 0,24%.

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

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de JB Inversiones FI ha sido de -10,67%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Xtrackers Switzerland ETF, Merck & Co y Paypal. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Novo Nordisk, Amazon y Roche. Los valores que han detruido rentabilidad son iShares Edge MSCI Europe Value ETF, Julius Baer Next Generation e iShares European Property Yield ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en JB Inversiones FI han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual a cierre del periodo ha sido del 17,84%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este trimestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los participes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.
- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este punto, mantenemos sin cambios nuestra asignación de activos, con los pesos próximos a la asignación estratégica, pero con un marcado sesgo hacia los activos de mayor calidad. Creemos que estamos ante una situación comparable al crash de 1987, una violenta corrección dentro de un mercado alcista. Técnicamente, la recuperación del mercado podría extenderse algo más, pero una consolidación que pusiera a prueba los niveles que vimos en marzo no sólo sería típica, sino hasta saludable. El sentimiento inversor sigue siendo muy cauto, lo que limita el riesgo a la baja. El peligro de ver nuevos mínimos en las próximas semanas o meses sigue presente, pero parece poco probable.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0201001163 - RFIJA AYUNTAMIENTO DE [0.00]2022-10-10 | EUR | 893 | 1,35 | 898 | 1,20 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 893 | 1,35 | 898 | 1,20 |
| ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV[5.88]2023-09-24 | EUR | 1.704 | 2,57 | 2.186 | 2,91 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.704 | 2,57 | 2.186 | 2,91 |
| ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV[0.88]2049-03-01 | EUR | 229 | 0,34 | 257 | 0,34 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 229 | 0,34 | 257 | 0,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.825 | 4,26 | 3.341 | 4,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.825 | 4,26 | 3.341 | 4,45 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | 494 | 0,75 | 832 | 1,11 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 494 | 0,75 | 832 | 1,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 494 | 0,75 | 832 | 1,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.319 | 5,01 | 4.173 | 5,56 |
| XS1616411036 - RFIJA E.ON AG[0.38]2021-08-23 | EUR | 1.507 | 2,27 | 1.524 | 2,03 |
| XS1069439740 - RFIJA AXA[3.88]2049-05-20 | EUR | 896 | 1,35 | 988 | 1,32 |
| US35671DAU90 - RFIJA FREEPORT MCMORAN[3.55]2022-03-01 | USD | 48 | 0,07 | 378 | 0,50 |
| FR0013413887 - RFIJA ORANGE SA[2.38]2025-04-15 | EUR | 778 | 1,17 | 845 | 1,13 |
| XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER[4.75]2025-03-19 | EUR | 1.191 | 1,80 | 1.657 | 2,21 |
| USN5946FAC16 - RFIJA MYRIAD INTERNATI[5.50]2025-07-21 | USD | 557 | 0,84 | 625 | 0,83 |
| US189754AA23 - RFIJA COACH INC [4.25]2025-04-01 | USD | 552 | 0,83 | 627 | 0,84 |
| USF1R15XK771 - RFIJA BNP PARIBAS[5.12]2027-11-15 | USD | 599 | 0,90 | 804 | 1,07 |
| USF84914CU62 - RFIJA SOCIETE GENERALE[7.38]2023-10-04 | USD | 627 | 0,95 | 781 | 1,04 |
| XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA FINANZ[1.88]2023-05-22 | EUR | 962 | 1,45 | 1.031 | 1,37 |
| XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROP[2.88]2027-06-24 | EUR | 1.203 | 1,82 | 1.435 | 1,91 |
| US883203BV22 - RFIJA TEXTRON INC[3.88]2025-03-01 | USD | 81 | 0,12 | 85 | 0,11 |
| FR0012648590 - RFIJA SUEZ[2.50]2022-03-30 | EUR | 675 | 1,02 | 728 | 0,97 |
| XS1955024630 - RFIJA COCA COLA CO/THE[0.12]2022-09-22 | EUR | 237 | 0,36 | 242 | 0,32 |
| XS0357281046 - RFIJA NATWEST MARKETS [6.00]2023-04-23 | EUR | 523 | 0,79 | 522 | 0,70 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 10.435 | 15,74 | 12.272 | 16,35 |
| XS1390245089 - RFIJA BANCO SANTANDER[2.25]2021-04-25 | USD | | | 134 | 0,18 |
| XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS)[2.25]2049-02-26 | EUR | 791 | 1,19 | 812 | 1,08 |
| XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY[0.00]2021-11-09 | EUR | 1.891 | 2,85 | 1.946 | 2,59 |
| XS1626039819 - RFIJA HENKEL KGAA VORZ[2.00]2020-06-12 | USD | 642 | 0,97 | 643 | 0,86 |
| XS0173649798 - RFIJA UNIPOLSAI SPA[2.11]2023-07-28 | EUR | 860 | 1,30 | 895 | 1,19 |
| XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[0.25]2023-09-26 | EUR | 1.177 | 1,78 | 1.273 | 1,70 |
| USU31434AD25 - RFIJA FRESENIUS MEDICA[4.12]2020-07-15 | USD | 599 | 0,90 | 615 | 0,82 |
| XS1642546078 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASII[0.07]2021-07-06 | EUR | 591 | 0,89 | 600 | 0,80 |
| US48127FAA12 - RFIJA JPMORGAN CHASE [5.23]2049-07-01 | USD | 609 | 0,92 | 690 | 0,92 |
| FR0013053055 - RFIJA RCI BANQUE SA[1.38]2020-11-17 | EUR | 699 | 1,06 | 704 | 0,94 |
| XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE[0.39]2024-05-22 | EUR | 563 | 0,85 | 605 | 0,81 |
| XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A.[8.62]2049-11-10 | EUR | 572 | 0,86 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 8.995 | 13,57 | 8.919 | 11,89 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 19.430 | 29,31 | 21.191 | 28,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.430 | 29,31 | 21.191 | 28,24 |
| US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 591 | 0,89 | 769 | 1,03 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO | USD | 660 | 1,00 | 1.006 | 1,34 |
| US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl | USD | 482 | 0,73 | 551 | 0,73 |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART | USD | 752 | 1,13 | 774 | 1,03 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 1.255 | 1,89 | 1.235 | 1,65 |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | | | 1.477 | 1,97 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 1.384 | 2,09 | 1.566 | 2,09 |
| CH0002497458 - ACCIONES SGS SA-REG | CHF | 427 | 0,64 | 493 | 0,66 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 919 | 1,39 | 1.033 | 1,38 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 600 | 0,91 | 964 | 1,28 |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC | USD | 1.114 | 1,68 | | |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC | USD | 822 | 1,24 | 914 | 1,22 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD) | USD | 835 | 1,26 | 1.034 | 1,38 |
| US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP | USD | | | 1.372 | 1,83 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 1.632 | 2,46 | 1.540 | 2,05 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 964 | 1,46 | 1.168 | 1,56 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 1.328 | 2,00 | 1.296 | 1,73 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 1.666 | 2,51 | 1.554 | 2,07 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | 1.020 | 1,54 | 1.171 | 1,56 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG | EUR | 974 | 1,47 | 1.140 | 1,52 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 641 | 0,97 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 18.065 | 27,26 | 21.054 | 28,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 18.065 | 27,26 | 21.054 | 28,08 |
| LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI | EUR | 1.308 | 1,97 | 1.465 | 1,95 |
| LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB F I EM HARD CURRENCY-K | EUR | 1.399 | 2,11 | 1.523 | 2,03 |
| LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN- | EUR | 2.859 | 4,32 | 3.447 | 4,60 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA | EUR | 2.662 | 4,02 | 3.821 | 5,09 |
| IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE PRPRTY YI | EUR | 1.603 | 2,42 | 2.132 | 2,84 |
| LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA | EUR | 1.171 | 1,77 | 1.329 | 1,77 |
| IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA | USD | 1.271 | 1,92 | 1.498 | 2,00 |
| IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH | USD | 1.155 | 1,74 | 1.246 | 1,66 |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE | EUR | | | 1.823 | 2,43 |
| LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C | CHF | 2.140 | 3,23 | | |
| IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX | EUR | | | 1.356 | 1,81 |
| TOTAL IIC | | 15.568 | 23,50 | 19.641 | 26,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 53.062 | 80,07 | 61.885 | 82,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 56.381 | 85,08 | 66.059 | 88,06 |

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

Sin información

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

Sin información