

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN 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	0,18	0,00	0,31	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	11.423.016,57	11.391.082,90
Nº de Partícipes	203	194
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	64.114	5,6127
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	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	0,59	2,65	9,70	-10,67	3,94	15,73	-9,96	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	08-09-2020	-4,70	12-03-2020	-1,54	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,00	17-07-2020	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	13,89	7,52	10,48	20,21	4,85	5,66	6,61	3,96	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	16,24	6,88	13,48	23,73	4,49	5,33	6,54	4,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	5,92	6,03	6,13	4,14	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.

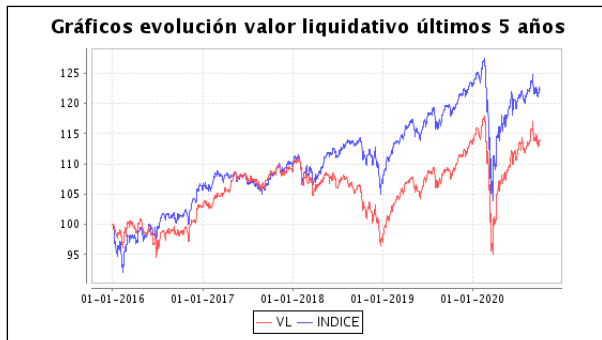
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,30	1,02	0,99	0,99	

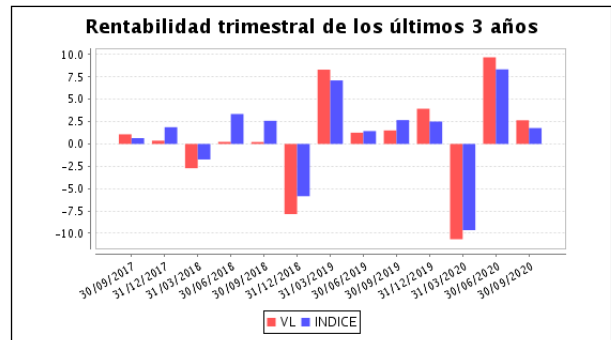
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	63.838	203	2,65
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	4.664	121	3,45
IIC de Gestión Pasiva			
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	68.502	324	2,70

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.401	83,29	55.779	89,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.519	3,93	2.942	4,72
* Cartera exterior	50.758	79,17	52.702	84,62
* Intereses de la cartera de inversión	123	0,19	135	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.170	15,86	6.559	10,53
(+/-) RESTO	543	0,85	-53	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	64.114	100,00 %	62.284	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)	62.284	66.258	75.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,28	-15,82	-15,65	-101,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	9,50	-0,68	-72,34
(+) Rendimientos de gestión	2,84	9,75	0,10	-70,41
+ Intereses	-0,72	0,26	-0,19	-377,95
+ Dividendos	0,10	0,10	0,49	2,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	2,12	-0,64	-47,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	4,23	1,44	-70,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	0,18	0,64	163,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	2,95	-1,52	-72,78
± Otros resultados	-0,12	-0,10	-0,12	24,58
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,17
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,78	2,70
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	2,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,06	12,20
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.114	62.284	64.114	

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

3. Inversiones financieras

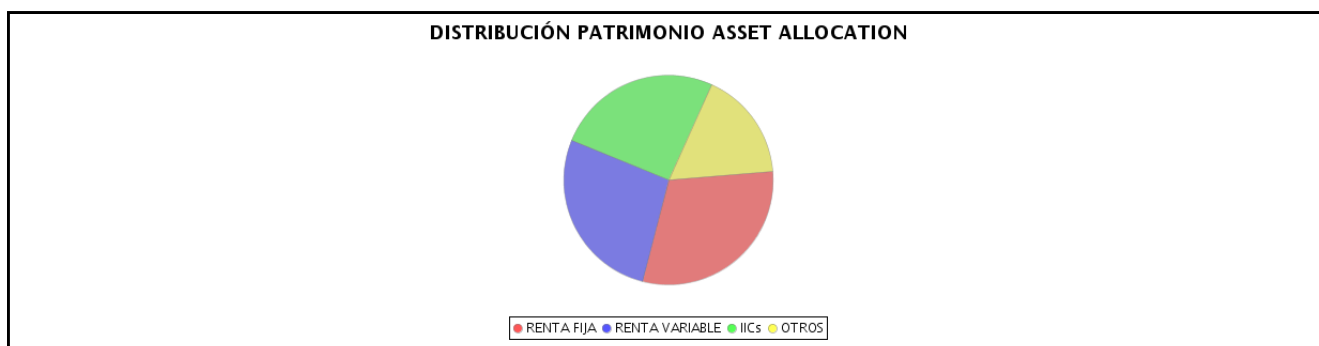
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.519	3,93	2.502	4,01
TOTAL RENTA FIJA	2.519	3,93	2.502	4,01
TOTAL RV COTIZADA			440	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE			440	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.519	3,93	2.942	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.883	26,33	19.913	31,98
TOTAL RENTA FIJA	16.883	26,33	19.913	31,98
TOTAL RV COTIZADA	17.473	27,26	17.850	28,66
TOTAL RENTA VARIABLE	17.473	27,26	17.850	28,66
TOTAL IIC	16.394	25,58	14.943	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.749	79,17	52.707	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.269	83,10	55.649	89,34

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 12/20 (TYZ0)	Futuros comprados	1.648	Inversión
Total subyacente renta fija		1648	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.783	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5783	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.881	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.137	Inversión
Total otros subyacentes		5019	
TOTAL OBLIGACIONES		12450	

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

	SI	NO
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

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.: 5.836.976,2 - 9,14%
Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de venta de valores de renta fija a entidades del Grupo Julius Baer.: 979.838,77 - 1,53%

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.
Tras la recuperación automática que tuvo lugar por la reapertura de la economía, que ha durado hasta finales de agosto, seguir remontando desde los niveles de actividad actuales va a ser mucho más complicado. El virus todavía no está bajo control y el número de contagios crece con fuerza en Francia, España y Reino Unido. Afortunadamente, los diagnósticos más severos son cada vez menos y, a diferencia de lo que sucedía en primavera, cada vez menos enfermos requieren hospitalización. En cualquier caso, las actividades que implican desplazamientos transfronterizos o proximidad social siguen sometidas a importantes restricciones y pasará tiempo hasta que se recupere la normalidad. Aunque desde un punto de

vista administrativo no se vuelvan a implantar medidas tan drásticas, los propios ciudadanos mantendrán un comportamiento más cauto hasta que se encuentre la vacuna o un tratamiento efectivo.

Nos encontramos por tanto ante el escenario que pronosticábamos en primavera, con una recuperación heterogénea entre países y, dentro de ellos, por sectores. En los sectores de actividad más afectados, el número de empresas que están teniendo que tirar la tolla y cerrar definitivamente sigue creciendo y vemos como se está produciendo una pérdida de empleo permanente en EE.UU., más allá de los titulares positivos que lo que reflejan son variaciones en el empleo temporal. En otras palabras, el daño al balance de las empresas por la pérdida de ingresos derivada de la pandemia sigue creciendo. En este contexto la política monetaria de los bancos centrales continúa siendo absolutamente acomodaticia y los estímulos fiscales son imperativos. A corto plazo, el resultado de las elecciones norteamericanas del próximo 3 de noviembre va a ser el acontecimiento principal del próximo trimestre. El peor de los escenarios es que el resultado se tan ajustado que devenga en una disputa. Una victoria Demócrata podría acelerar el proceso de convergencia de las políticas monetaria y fiscal y favorecería un cambio de tendencia a favor de las acciones value y de las empresas de pequeña capitalización.

Los principales índices estadounidenses de renta variable, incluyendo el S&P 500 y el Nasdaq 100, han alcanzado nuevos máximos históricos este verano. El avance del S&P 500 fue liderado por las 5 mayores compañías de tecnologías de la información que se recuperaron de las pérdidas en las que incurrieron durante el confinamiento en menos de dos meses y siguieron subiendo hasta nuevos records en su capitalización. Su rentabilidad se explica casi a partes iguales por la expansión de múltiplos y el aumento de beneficios, ya que les favoreció el trabajo desde casa y el comercio electrónico cuando se adoptó el distanciamiento social. La evolución del mercado de acciones contrasta con la de la economía real. Desde el máximo del 2 de septiembre, las acciones estadounidenses han comenzado una corrección donde están cayendo más los líderes de la subida, lo que tampoco puede extrañarnos dado lo que habían corrido. Además de la política monetaria ultra-laxa, los estímulos fiscales y la esperanza de que se dé con un tratamiento o vacuna más pronto que tarde, los indicadores técnicos como la profundidad del mercado o el sentimiento, continúan siendo favorables. Además, los recientes máximos no suelen pronosticar un mercado bajista de forma inminente. La corrección es sana porque limpia las posiciones más especulativas y cortoplacistas y evita que se desborde el optimismo y el mercado se sobrecaliente. Esto ayudará a que se extienda el mercado alcista secular en que nos encontramos.

En la reunión de Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, anunció una lectura flexible del objetivo de inflación, que permitirá exceder el nivel objetivo del 2% de forma temporal si en periodos anteriores el dato ha quedado por debajo. Este cambio de criterio busca conseguir inflación, después de una década en la que la inflación y las expectativas de inflación se han quedado sistemáticamente por debajo del objetivo oficial de la Fed. En su revisión de la política monetaria, la Fed también expresó su compromiso no sólo por mantener el nivel general de empleo sino por tomar en consideración como afecta este fenómeno a distintos segmentos de población, lo que refuerza el mensaje de permitir una mayor inflación. En cierto modo se confirmó lo que llevamos diciendo desde principios de 2019: el intento de la Fed de subir tipos de forma preventiva que culminó con el derrumbe del mercado en el último trimestre de 2018 habrá sido el último experimento de este tipo que lleve a cabo un banco central occidental. El cambio de política de la Fed va a forzar a otros bancos centrales a moverse en sentido parecido. A partir de ahora todo girará en torno a la política fiscal ya que la política monetaria será permanentemente laxa hasta que se alcance el nivel de precios deseados. Avanzamos un paso más en la Política Monetaria Moderna (MMT por sus siglas en inglés). Lo que todavía no ha explicado la Fed es como pretende acelerar la inflación tras periodos no que no se haya alcanzado el objetivo. Como señalan los economistas defensores de la MMT, que fusiona las políticas monetarias y fiscales, se necesitan déficits públicos recurrentes y que la deuda gubernamental siga creciendo hasta que los recursos productivos operen a plena capacidad.

China ha continuado siendo la región con mayor crecimiento económico tras el estallido de la pandemia. Mientras que EE.UU. y Europa recuperarán los niveles de actividad previos a la crisis en 2021 o incluso 2022, China ya ha superado ese nivel. El éxito de China se basó en la contención rápida del virus y la ruptura del vínculo entre incremento de la movilidad y nuevos contagios cuando reabrió su economía. Manteneos desde hace tiempo que el modelo económico de China y su creciente influencia en la economía global justifican la inversión en renta variable de ese país. Con la reciente compra de bonos chinos denominados en renminbis a expensas US Treasury, que a los niveles de tipos actuales han perdido parte de la protección que ofrecían, nuestra exposición a China se alinea con la visión secular de Julius Baer. China es a día de hoy la única gran economía con una política monetaria conservadora, que combina tipos de interés reales positivos y no hace quantitative easing. Los bonos gubernamentales chinos son de los pocos nichos en el mercado

de renta fija que todavía ofrecen rentabilidades por encima del 3%.

Uno de los asuntos que más deberían preocupar a los inversores son las implicaciones del cambio de régimen, tras 40 años de sistema neoliberal nos dirigimos hacia un capitalismo patrocinado por el Estado. Este proceso se inició con las primeras medidas monetarias no convencionales y la compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales a partir de 2009. Desde entonces, hemos ido perdiendo los mercados libres uno a uno, sin prisa pero sin pausa. La crisis del Covid-19 ha extendido la intervención estatal al mercado de deuda corporativa; que la volatilidad del US Treasury se sitúe en mínimos históricos por debajo de 40 en el índice MOVE no se debe a que las condiciones macroeconómicas sean especialmente estables. La consecuencia principal de la desaparición de los mercados libres, donde los inversores maximizaban su función de utilidad, en favor de otros administrados por las autoridades gubernamentales, es que las señales que emiten están por completo distorsionadas. Apreciamos dos importantes consecuencias:

1) Las apuestas tácticas de inversión son mucho más arriesgadas que antes. 2) Como consecuencia de lo anterior, los métodos de inversión basados en reglas no pueden funcionar en un mundo dirigido por el arbitrio político o administrativo, ni siquiera los métodos basados en inteligencia artificial o machine learning son útiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de septiembre es la siguiente: Renta Variable 48,08%, Renta Fija 37,68%, Alternativos 1,77%, Liquidez 15,86%. A principio del trimestre la exposición era Renta Variable 49,01%, Renta Fija 43,69%, Alternativos 1,84%, Liquidez 10,53%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Equity Next Generation, Morgan Stanley 0 11/09/2021 y iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF.

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 69% euro, 21% dólar americano, 6% franco suizo y 4% 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 tercer trimestre del año es de 1,74% frente al 2,65% obtenido por el fondo.

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

El patrimonio de JB Inversiones FI a cierre de periodo es de 64.113.774 euros, habiendo aumentado un 2,94% respecto a final del primer semestre 2020. El número de partícipes es de 203, siendo 10 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el tercer trimestre ha sido del 2,65%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo en tercer trimestre ha sido de 0,72%.

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 2,65%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: iShares China CNY Bond UCITS ETF, Allianz China Shares y LVMH. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Julius Baer Equity Next Generation, Salesforce y Amazon. Los valores que han detruido rentabilidad son Royal Dutch Shell, iShares Edge MSCI Europe Value Factor y Roche.

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 12,62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este periodo 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 partícipes 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. En el mes de diciembre actualizaremos la visión secular de Julius Baer y en consecuencia las perspectivas de mercado, como venimos haciendo al final de cada año. Habiendo ya pasado un año de la década 2020 - 2029, parece que identificamos de manera bastante acertada algunas tendencias, sirva de ejemplo la consideración de los activos chinos como nucleares en las carteras, tanto en renta fija como variable, o la importancia de las disrupciones científicas, especialmente en materia energética; temáticas éstas que deberían formar parte de toda asignación estratégica de activos.

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	898	1,40	898	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		898	1,40	898	1,44
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV[5.88 2023-09-24	EUR	1.383	2,16	1.365	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.383	2,16	1.365	2,19
ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV[0.82 2049-03-01	EUR	239	0,37	238	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		239	0,37	238	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.519	3,93	2.502	4,01
TOTAL RENTA FIJA		2.519	3,93	2.502	4,01
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			440	0,71
TOTAL RV COTIZADA				440	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE				440	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.519	3,93	2.942	4,72
XS1616411036 - RFIJA E.ON AG[0.38 2021-08-23	EUR			1.519	2,44
US35671DAU90 - RFIJA FREEPORT MCMORAN[3.55 2022-03-01	USD			49	0,08
XS1069439740 - RFIJA AXA[3.88 2049-05-20	EUR	954	1,49	943	1,51
USF1R15XK771 - RFIJA BNP PARIBAS[5.12 2027-11-15	USD	744	1,16	750	1,20
FR0013413887 - RFIJA ORANGE SA[2.38 2025-04-15	EUR	828	1,29	812	1,30
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER[4.75 2025-03-19	EUR	730	1,14	1.450	2,33
US189754AA23 - RFIJA COACH INC [4.25 2025-04-01	USD			566	0,91
USF84914CU62 - RFIJA SOCIETE GENERALE[7.38 2023-10-04	USD	703	1,10	718	1,15
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA FINANZ[1.88 2023-05-22	EUR	1.008	1,57	1.000	1,60
USN5946FAC16 - RFIJA MYRIAD INTERNAT[5.50 2025-07-21	USD	618	0,96	635	1,02
FR0012648590 - RFIJA SUEZ[2.50 2022-03-30	EUR	714	1,11	703	1,13
US883203BV22 - RFIJA TEXTRON INC[3.88 2025-03-01	USD			85	0,14
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROPE[2.88 2027-06-24	EUR	1.323	2,06	1.336	2,15
XS1955024630 - RFIJA COCA COLA CO/THE[0.12 2022-09-22	EUR			240	0,39
XS0357281046 - RFIJA NATWEST MARKETS [6.00 2023-04-23	EUR	504	0,79	505	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.127	12,67	11.312	18,16
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS)[2.25 2049-02-26	EUR			795	1,28
FR0013053055 - RFIJA RCI BANQUE SA[1.38 2020-11-17	EUR	702	1,10	701	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1616411036 - RFIIJA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR	1.521	2,37		
XS1706111876 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.12 2021-11-09	EUR	1.945	3,03	1.944	3,12
XS1404935204 - RFIIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	620	0,97	619	0,99
XS0173649798 - RFIIJA UNIPOLSAI SPA 2.31 2023-07-28	EUR	885	1,38	883	1,42
XS1691349523 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR	1.271	1,98	1.250	2,01
US48127FAA12 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 3.55 2049-07-01	USD	609	0,95	604	0,97
USU31434AD25 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 4.12 2020-07-15	USD			614	0,99
XS1642546078 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.11 2021-07-06	EUR	600	0,94	596	0,96
XS1616341829 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.52 2024-05-22	EUR	603	0,94	595	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.756	13,66	8.601	13,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.883	26,33	19.913	31,98
TOTAL RENTA FIJA		16.883	26,33	19.913	31,98
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	365	0,57	370	0,59
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	887	1,38	813	1,30
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	552	0,86	563	0,90
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	753	1,17	786	1,26
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	670	1,05	606	0,97
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.369	2,14	1.374	2,21
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.122	1,75	873	1,40
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.184	1,85	1.071	1,72
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.292	2,02	1.925	3,09
US9311421039 - ACCIONES MART	USD	724	1,13	646	1,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.090	1,70	1.150	1,85
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	823	1,28	671	1,08
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			584	0,94
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	939	1,46	913	1,47
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	749	1,17	1.321	2,12
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.458	2,27	1.424	2,29
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	990	1,54	998	1,60
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	845	1,32	784	1,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.044	1,63	978	1,57
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	619	0,97		
TOTAL RV COTIZADA		17.473	27,26	17.850	28,66
TOTAL RENTA VARIABLE		17.473	27,26	17.850	28,66
LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA	EUR	1.214	1,89	1.122	1,80
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA CNY BOND U	USD	1.638	2,56		
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF	1.273	1,99	1.932	3,10
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	1.341	2,09	1.233	1,98
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	3.112	4,85	2.808	4,51
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES SHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	1.428	2,23	1.423	2,28
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	1.132	1,77	1.146	1,84
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.125	1,75	1.165	1,87
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	1.595	2,49	1.560	2,50
IE00BQM1K901 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	1.858	2,90	2.556	4,10
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-IT	USD	677	1,06		
TOTAL IIC		16.394	25,58	14.943	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.749	79,17	52.707	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.269	83,10	55.649	89,34

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