

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,14	0,17	0,14	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,20	-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	11.391.082,90	13.445.122,06
Nº de Partícipes	193	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	62.284	5,4678
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	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-2,01	9,70	-10,67	3,94	1,51	15,73	-9,96	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	11-06-2020	-4,70	12-03-2020	-1,54	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,14	06-04-2020	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	16,20	10,48	20,21	4,85	6,10	5,66	6,61	3,96	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
INDICE	19,35	13,48	23,73	4,49	6,29	5,33	6,54	4,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,03	6,03	6,13	4,14	4,16	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.

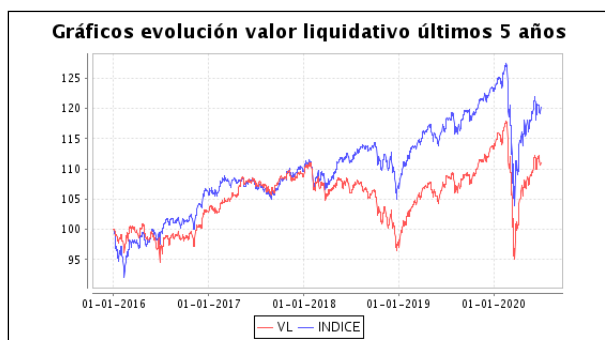
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,30	0,24	1,02	0,99	0,99	

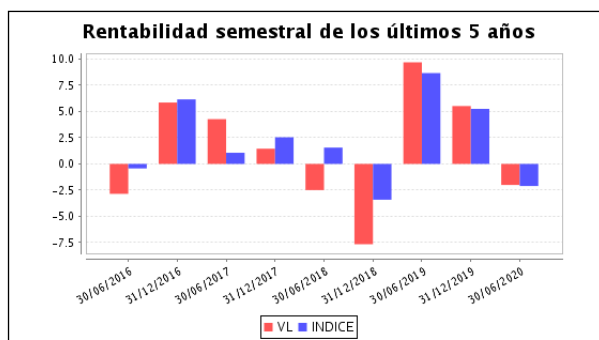
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	68.237	193	-2,00
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	4.392	123	-5,40
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	72.629	316	-2,21

*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	55.779	89,56	66.245	88,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.942	4,72	4.173	5,56
* Cartera exterior	52.702	84,62	61.901	82,51
* Intereses de la cartera de inversión	135	0,22	171	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.559	10,53	8.802	11,73
(+/-) RESTO	-53	-0,09	-27	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	62.284	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	71.195	75.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,58	-0,12	-15,58	12.556,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,09	5,37	-3,09	-153,89
(+) Rendimientos de gestión	-2,56	5,99	-2,56	-140,09
+ Intereses	0,49	1,12	0,49	-58,92
+ Dividendos	0,39	0,27	0,39	37,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,65	0,34	-1,65	-550,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	3,09	0,25	-92,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,22	0,20	-183,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,22	1,43	-2,22	-245,79
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-87,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,62	-0,53	-20,39
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-7,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-9,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,06	0,00	-95,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,70
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-37,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	62.284	75.020	62.284	

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

3. Inversiones financieras

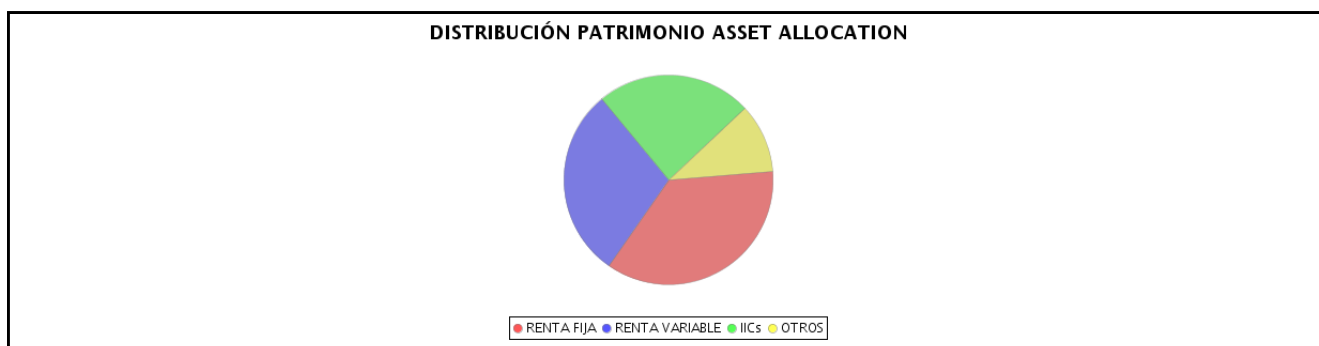
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.502	4,01	3.341	4,45
TOTAL RENTA FIJA	2.502	4,01	3.341	4,45
TOTAL RV COTIZADA	440	0,71	832	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE	440	0,71	832	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.942	4,72	4.173	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.913	31,98	21.191	28,24
TOTAL RENTA FIJA	19.913	31,98	21.191	28,24
TOTAL RV COTIZADA	17.850	28,66	21.054	28,08
TOTAL RENTA VARIABLE	17.850	28,66	21.054	28,08
TOTAL IIC	14.943	23,98	19.641	26,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.707	84,62	61.885	82,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.649	89,34	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 09/20 (TYU0)	Futuros comprados	3.905	Inversión
Total subyacente renta fija		3905	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.057	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7057	
TOTAL OBLIGACIONES		10962	

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

	SI	NO
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.: 11.103.265,63 - 16,28%

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.: 555.256,79 - 0,81%

Se han realizado operaciones vinculadas de venta con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 146.563,08 - 0,21%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 1er Semestre 2020. JB INVERSIONES FI.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La economía mundial ha experimentado la primera recesión provocada por un shock externo o, por ser más precisos, inducida por los gobiernos en respuesta a un factor exógeno, el Covid-19. Esta pandemia ha causado una caída de la actividad no vista desde la Gran Depresión de la década de 1930. Los niveles de actividad se han ido recuperando con la apertura gradual de la economía en las últimas semanas, aunque se han producido rebotes y Latinoamérica continúa mostrando un número creciente de casos.

Los miedos a que la deuda gubernamental pudiera desembocar en una crisis financiera peor que la de 2008 se han desvanecido, al menos a corto plazo, considerando la urgente necesidad de apoyar la economía. En este contexto y,

teniendo especialmente en cuenta que los gobiernos han dejado a un lado los dogmas económicos, el Comité de Inversiones de Julius Baer ha decidido que nos encontramos otra vez en el régimen 1, expansión económica, del enfoque de inversión de Julius Baer. Sin embargo, esta expansión es débil por dos aspectos: 1) La calidad y cantidad de las medidas fiscales varía significativamente de unos países a otros y esto se manifestará en diferencias en la capacidad de recuperación a partir del otoño. 2) En aquellos países donde el ritmo de recuperación sea más rápido, existe el riesgo real de que se cometa un error de política monetaria por retirar de forma prematura los estímulos, en el caso de que vuelva la obcecación por el control del déficit público.

Los últimos datos macroeconómicos muestran una recuperación más rápida de lo esperado. En EE.UU. los hogares se han beneficiado de un generoso subsidio por desempleo y las conocidas como ventas minoristas de control (excluyendo los componentes más volátiles) ya muestran un crecimiento positivo año contra año. En Alemania, también parece que los consumidores han recuperado el optimismo y los índices PMI (Purchasing Manager Index) de la Eurozona se acercan al umbral de 50 puntos o ya lo han superado, como en el caso de Francia. Como resultado de lo anterior, ya habríamos pasado no sólo la recesión más profunda sino la más corta de la historia moderna.

Desde que comenzó la pandemia, auguramos un entorno macro complicado en 2020 por el impacto del coronavirus. Los datos macroeconómicos se han visto distorsionados primero a la baja y después al alza durante el rebote. Inicialmente subestimamos las medidas que los gobiernos de los países desarrollados iban a poner en marcha y siguen poniendo. La conclusión es que tenemos escasa visibilidad en el corto plazo. En cualquier caso, los gobiernos han superado nuestras expectativas con su respuesta a la crisis, especialmente en materia fiscal, ya que el volumen de los estímulos y la rapidez con la que los han puesto en marcha ha sido superior a lo que imaginábamos. El coronavirus ha hecho converger las políticas monetaria y fiscal, lo que se denomina Teoría Monetaria Moderna (MMT, por sus siglas en inglés).

La oferta de liquidez sigue siendo muy grande, siendo el principal apoyo para los mercados financieros. En un entorno como el actual, la reciente reducción del balance de la Fed ha llamado la atención, máxime si recordamos que Jerome Powell cometió un claro error de política monetaria a finales del año 2018 que tuvo consecuencias muy negativas para el mercado. Sin embargo, la reducción del balance en junio de 2020 es puramente técnica y no podemos confundirla con un cambio de política. Podemos dividir el balance de la Fed entre la parte de financiación de emergencia y aquella estructural de flexibilización de las condiciones financieras. La primera incluye los acuerdos de recompra para proveer de dinero a corto plazo a la banca doméstica y swaps sobre dólar a otros bancos centrales. Esta financiación de emergencia está ahora disminuyendo, dado que el mercado monetario se ha estabilizado y hay una menor escasez de dólares en el mercado global. Esto es un síntoma positivo y no debe preocuparnos. La segunda parte del balance sigue creciendo, dado que la Fed está comprando más Treasuries, más crédito corporativo y más bonos municipales. La tendencia anterior es fundamental y confiamos en que la Fed siga ofertando liquidez y que esta se emplee correctamente. La evolución del balance es un signo de normalización y no de preocupación.

La tasa de ahorro de los hogares estadounidenses ha crecido recientemente. Alcanzó el nivel record del 32,2% en abril, situándose en el 23,2% en mayo y casi multiplicando por tres veces el dato de febrero que fue del 8,4%. Un análisis detallado indica que esto es resultado del pago único que ha transferido el gobierno a las familias y que sobrecompensó la pérdida de renta. Al mismo tiempo, el cierre de los comercios en abril impidió que los consumidores gastaran. A pesar de que el consumo ha crecido en mayo, todavía se sitúa por debajo de los niveles previos a la crisis. Mientras los hogares con mayor renta han visto disminuir los ingresos que percibían y consecuentemente han disminuido su consumo, las familias desfavorecidas han retomado sus hábitos, dado que apenas pueden ahorrar. Mirando al futuro, el consumo y la propensión al ahorro de los hogares será clave para las perspectivas económicas. El sentimiento de los consumidores ha mejorado, pero sigue muy por debajo del nivel anterior a la crisis, enfatizando su preocupación por la situación económica y el desempleo ante un rebrote del Covid-19.

Las acciones chinas han experimentado una evolución destacable desde principios de año. El índice MSCI China ha subido un 3% (en USD) y es uno de los pocos índices que está en positivo en lo que va de año. Las diferencias entre los distintos sectores han sido significativas, con sanidad, tecnología de la información y comunicaciones tirando del mercado. Cabe destacar la resiliencia de este mercado dada la escalada de la tensión con Washington por la respuesta china al brote de coronavirus y la ley de seguridad impuesta en Hong Kong, a lo que hay que añadir el enfrentamiento que se produjo en la frontera con India. En nuestra opinión, se da la paradoja de que Pequín es uno de los principales interesados en que la bolsa de Hong Kong tenga un buen comportamiento en los próximos meses. Además, la renta variable de Hong Kong cotiza con una valoración atractiva, sirviendo esto de soporte. Nuestra visión secular, que afirma que los activos

financieros de China van a convertirse en una clase de activo estratégica, sigue completamente vigente. Continuamos fuera de la renta variable de otros países emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de junio es la siguiente: Renta Variable 49,01%, Renta Fija 43,69%, Alternativos 1,84%, Liquidez 10,53%. 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 semestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Equity Next Generation, iShares Edge MSCI Europe Value UCITS y Morgan Stanley FRN 9 nov 2021.

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 70% euro, 19% dólar americano, 7% 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 primer semestre del año es de -2,98% frente al -2,01% obtenido por el fondo.

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

El patrimonio de JB Inversiones FI a cierre de semestre es de 62.284.273 euros, habiendo disminuido un 16,98% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 193, siendo 2 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el primer semestre ha sido del -2,01%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer semestre del año 2020 ha sido de 0,48%.

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 -2,01%, 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 primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Xtrackers Switzerland ETF, Merck & Co y Paypal Inc. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Amazon, Microsoft y Xtrackers Switzerland. Los valores que han traído rentabilidad son iShares Edge MSCI Europe Value UCITS ETF, iShares European Property Yield ETF y Royal Dutch Shell.

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 15,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre 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 - RFIIA AYUNTAMIENTO DE [0.00 2022-10-10	EUR	898	1,44	898	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		898	1,44	898	1,20
ES0813211002 - RFIIA BBVA-BBV[5.88 2023-09-24	EUR	1.365	2,19	2.186	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.365	2,19	2.186	2,91
ES0214974075 - RFIIA BBVA-BBV[1.01 2049-03-01	EUR	238	0,38	257	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		238	0,38	257	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.502	4,01	3.341	4,45
TOTAL RENTA FIJA		2.502	4,01	3.341	4,45
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	440	0,71	832	1,11
TOTAL RV COTIZADA		440	0,71	832	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE		440	0,71	832	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.942	4,72	4.173	5,56
XS1616411036 - RFIIA E.ON AG[0.38 2021-08-23	EUR	1.519	2,44	1.524	2,03
XS1069439740 - RFIIA AXA[3.88 2049-05-20	EUR	943	1,51	988	1,32
US35671DAU90 - RFIIA FREEPORT MCMORAN[3.55 2022-03-01	USD	49	0,08	378	0,50
FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA[2.38 2025-04-15	EUR	812	1,30	845	1,13
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER[4.75 2025-03-19	EUR	1.450	2,33	1.657	2,21
USN5946FAC16 - RFIIA MYRIAD INTERNATI[5.50 2025-07-21	USD	635	1,02	625	0,83
US189754AA23 - RFIIA COACH INC [4.25 2025-04-01	USD	566	0,91	627	0,84
USF1R15XK771 - RFIIA BNP PARIBAS[5.12 2027-11-15	USD	750	1,20	804	1,07
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE[7.38 2023-10-04	USD	718	1,15	781	1,04
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA FINANZ[1.88 2023-05-22	EUR	1.000	1,60	1.031	1,37
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP[2.88 2027-06-24	EUR	1.336	2,15	1.435	1,91
US883203BV22 - RFIIA TEXTRON INC[3.88 2025-03-01	USD	85	0,14	85	0,11
FR0012648590 - RFIIA SUEZ[2.50 2022-03-30	EUR	703	1,13	728	0,97
XS1955024630 - RFIIA COCA COLA CO/THE[0.12 2022-09-22	EUR	240	0,39	242	0,32
XS0357281046 - RFIIA NATWEST MARKETS [6.00 2023-04-23	EUR	505	0,81	522	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.312	18,16	12.272	16,35
XS1390245089 - RFIIA BANCO SANTANDER[2.25 2021-04-25	USD			134	0,18
XS1195201931 - RFIIA TOTAL SA (PARIS)[2.25 2049-02-26	EUR	795	1,28	812	1,08
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY[0.12 2021-11-09	EUR	1.944	3,12	1.946	2,59
XS1626039819 - RFIIA HENKEL KGAA VORZ[2.00 2020-06-12	USD			643	0,86
XS0173649798 - RFIIA UNIPOLSAI SPA[2.31 2023-07-28	EUR	883	1,42	895	1,19
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.22 2023-09-26	EUR	1.250	2,01	1.273	1,70
USU31434AD25 - RFIIA FRESENIUS MEDICA[4.12 2020-07-15	USD	614	0,99	615	0,82
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS[0.11 2021-07-06	EUR	596	0,96	600	0,80
US48127FAA12 - RFIIA JPMORGAN CHASE [3.62 2049-07-01	USD	604	0,97	690	0,92
FR0013053055 - RFIIA RCI BANQUE SA[1.38 2020-11-17	EUR	701	1,12	704	0,94
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE[0.52 2024-05-22	EUR	595	0,96	605	0,81
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A[8.62 2049-11-10	EUR	619	0,99		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.601	13,82	8.919	11,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.913	31,98	21.191	28,24
TOTAL RENTA FIJA		19.913	31,98	21.191	28,24
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	813	1,30	769	1,03
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	563	0,90	1.006	1,34
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	370	0,59	551	0,73
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			1.477	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.374	2,21	1.566	2,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.321	2,12	1.235	1,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	786	1,26	1.033	1,38
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	606	0,97		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	873	1,40	914	1,22
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD			1.034	1,38
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD			1.372	1,83
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	646	1,04	774	1,03
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	671	1,08		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.071	1,72	1.168	1,56
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.150	1,85	1.296	1,73
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	584	0,94	964	1,28
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	913	1,47		
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA-REG	CHF			493	0,66
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	978	1,57	1.140	1,52
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.424	2,29	1.540	2,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	784	1,26		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.925	3,09	1.554	2,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	998	1,60	1.171	1,56
TOTAL RV COTIZADA		17.850	28,66	21.054	28,08
TOTAL RENTA VARIABLE		17.850	28,66	21.054	28,08
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	1.233	1,98	1.465	1,95
LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA	EUR	1.122	1,80	1.329	1,77
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JIB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	1.560	2,50	1.523	2,03
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF	1.932	3,10		
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES SHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	1.423	2,28	2.132	2,84
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	2.808	4,51	3.447	4,60
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	1.146	1,84	1.498	2,00
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVENCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.165	1,87	1.246	1,66
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE	EUR			1.823	2,43
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	2.556	4,10	3.821	5,09
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO STOXX	EUR			1.356	1,81
TOTAL IIC		14.943	23,98	19.641	26,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.707	84,62	61.885	82,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.649	89,34	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