

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Segundo 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	0,29	0,14	0,42	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	10.984.011,26	11.391.082,90
Nº de Partícipes	199	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	64.267	5,8510
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	0,90		0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	4,86	4,25	2,65	9,70	-10,67	15,73	-9,96	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	28-10-2020	-4,70	12-03-2020	-1,54	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,77	04-11-2020	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	12,49	6,81	7,52	10,48	20,21	5,66	6,61	3,96	
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70	0,59	
INDICE	14,42	6,56	6,88	13,48	23,73	5,33	6,54	4,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,92	6,03	6,13	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)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	1,02	0,99	0,99	

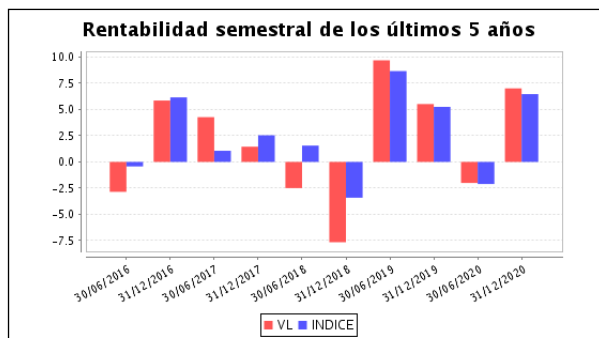
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	64.074	199	7,01
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	4.768	120	9,51
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	68.842	319	7,18

*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	53.328	82,98	55.779	89,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.368	3,68	2.942	4,72
* Cartera exterior	50.839	79,11	52.702	84,62
* Intereses de la cartera de inversión	120	0,19	135	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.426	16,22	6.559	10,53
(+/-) RESTO	514	0,80	-53	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	64.267	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	75.020	75.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,66	-15,58	-19,61	-77,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,75	-3,09	3,36	-305,49
(+) Rendimientos de gestión	7,29	-2,56	4,42	-367,24
+ Intereses	-0,54	0,49	-0,02	-203,62
+ Dividendos	0,18	0,39	0,57	-57,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,64	-1,65	-0,12	-192,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	0,25	2,15	642,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	0,20	1,32	457,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,13	-2,22	0,73	-232,04
± Otros resultados	-0,23	0,00	-0,23	4.597,91
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	4.655,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,53	-1,06	-4,72
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-5,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-5,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-8,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,09	-1,12
(+) 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)	64.267	62.284	64.267	

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

3. Inversiones financieras

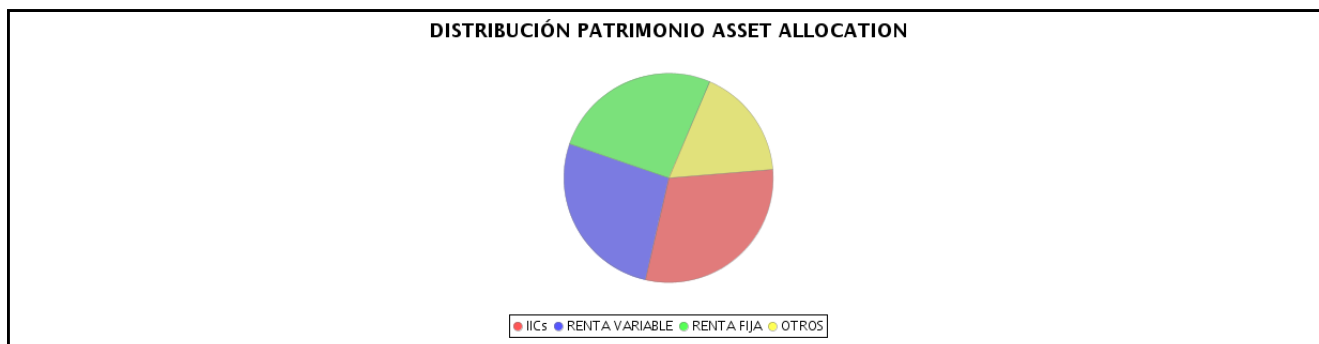
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.368	3,68	2.502	4,01
TOTAL RENTA FIJA	2.368	3,68	2.502	4,01
TOTAL RV COTIZADA			440	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE			440	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.368	3,68	2.942	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.498	22,56	19.913	31,98
TOTAL RENTA FIJA	14.498	22,56	19.913	31,98
TOTAL RV COTIZADA	17.139	26,67	17.850	28,66
TOTAL RENTA VARIABLE	17.139	26,67	17.850	28,66
TOTAL IIC	19.217	29,90	14.943	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.855	79,13	52.707	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.223	82,81	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 03/21 (TYH1)	Futuros comprados	1.630	Inversión
Total subyacente renta fija		1630	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.652	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7652	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.325	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	2.012	Inversión
Total otros subyacentes		5338	
TOTAL OBLIGACIONES		14619	

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.: 8.823.587,04 - 13,77%
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.: 1.221.571,95 - 1,91%

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.

El año 2020 ha sido extremadamente productivo en cuanto a lecciones de inversión. Fuimos testigos de la primera recesión provocada por un shock externo desde 1945. Hay quien afirma que antes de la pandemia la economía ya se dirigía a una recesión, pero no podemos estar menos de acuerdo. En primer lugar, los principales países estaban flexibilizando su política monetaria y, en segundo lugar, el índice S&P 500 cotizaba en máximos históricos en febrero, lo que no se hubiera producido si la economía estuviera a punto de entrar en recesión. En consecuencia, la primera lección es no interpretar la suerte como habilidad. Como dice el refrán, hasta los relojes rotos dan bien la hora dos veces al día y

las predicciones son peligrosas, especialmente si se hacen sobre el futuro. La segunda lección es la importancia de adherirse a las tendencias seculares. Los inversores son bombardeados con noticias sensacionalistas y los medios transforman cada dato en una historia, generalmente catastrófica, que se vende mejor cuanto más capte la atención momentánea de un espectador cada vez más distraído. Distinguir el ruido de la información nunca ha sido tan difícil y tan crucial. El enfoque más prudente es comprender el régimen en el que nos encontramos, conocer las tendencias estructurales, y evitar extrapolar las últimas noticias.

Otra enseñanza está relacionada con dos conceptos de moda: inteligencia artificial y machine learning. La caída del coste del procesamiento informático y la abundancia de datos han llevado a algunos a creer que la gestión sistemática, cuantitativa y activa es la solución para dar sentido al desafío del ruido que nos rodea. Por un lado, la inversión activa sistemática tiene el mérito de eliminar las emociones del proceso. Por otro, cuando un ordenador juega al ajedrez contra un humano nadie cambia las reglas en mitad de la partida. En el mercado, gobiernos y los reguladores ajustan las reglas continuamente. Ninguna máquina, por poderosa que sea, puede capturar los factores externos y la opción más sensata es realizar un análisis riguroso basado en hechos y estadísticas incorporando nuestro juicio. En resumen, la inversión basada en variables independientes no puede funcionar, es necesario comprender la dinámica del sistema y el significado de los datos.

En 2020, nuestra reiterada afirmación de que los responsables políticos no pueden permitir que el precio de los activos pinche volvió a demostrarse cierta. En la década de 1930, los políticos estadounidenses tardaron cinco años en reflacionar la economía. En 2008, tomó 18 meses. En 2020, sólo han tardado un mes en actuar con firmeza. La política monetaria está agotada después de tres décadas de neoliberalismo y disciplina presupuestaria, pero los bancos centrales todavía tienen capacidad para garantizar la estabilidad financiera. La fluctuación excesiva del precio de los activos desestabiliza las economías desarrolladas por lo que los bancos centrales deberían centrarse en prevenir esa inestabilidad más que en estimular la actividad de forma directa. El estímulo se logra mejor a través de la política fiscal, por lo que los políticos occidentales comenzarán paulatinamente a adoptar políticas macroeconómicas no ortodoxas. Ha comenzado la era de la política fiscal.

2020 ha sido un año excepcional en nuestras vidas y en los mercados, dejándonos muchas más cosas para aprender. Si tuviéramos que escoger una última, sería el hecho de que los factores fundamentales salen a relucir en horizontes de tiempo muy largos. A corto plazo dominan factores técnicos como los flujos de capital que pueden movilizarse con gran rapidez o el exceso de liquidez en el sistema. En consecuencia, la evolución del mercado puede estar desconectada por completo de la economía real. Nuevamente, no se dejen llevar por las noticias.

Los primeros nueve meses del año estuvieron dominados por aquellas empresas que se beneficiaron de la crisis del Covid-19, es decir, valores de alto crecimiento en los sectores de tecnología de la información y ciencias de la salud, así como empresas defensivas con balances sólidos. El último trimestre fue testigo de una rotación en el estilo, ya que el dinero fluyó hacia los perdedores de la pandemia con la esperanza de que una vacunación masiva ponga fin al Covid-19 de una vez por todas. Sin embargo, a medida que los perdedores se recuperaban con fuerza desde niveles muy deprimidos, los anteriores ganadores se consolidaban con una tendencia lateral o incluso se revalorizaban, aunque a un ritmo más modesto. Interpretamos esto como una prueba muy sólida de las favorables condiciones de liquidez y, consecuentemente, queremos comenzar 2021 invertidos. El proceso de normalización de la economía todavía es incompleto, ya que algunos países están volviendo a restringir la movilidad, lo que hará necesario un mayor estímulo monetario y fiscal, dado que el impacto está extremadamente concentrado en determinadas industrias. Estas industrias operan a niveles tan deprimidos que difícilmente contribuirán más a la caída del PIB.

Al mismo tiempo, los flujos de caja de las empresas cotizadas de gran capitalización han demostrado ser extremadamente resistentes. En 2021, las ganancias del S&P 500 deberían volver al menos a los niveles de 2019, con posibilidad de sorprender positivamente. En cuanto al estilo, creemos que los sectores más deprimidos ya han experimentado dos tercios de su potencial recuperación. Para que se produzca un liderazgo continuado de las acciones value tendría que darse una inflación sostenida en las economías avanzadas, pero creemos que todavía pasarán años hasta llegar a ese punto. Deberán transcurrir años de déficits fiscales recurrentes que se moneticen parcialmente al menos. Por tanto, empezamos 2021 con una estrategia barbell, con acciones defensivas, de calidad, y alto crecimiento en un extremo y acciones cíclicas saneadas en el otro.

Otra sorpresa de 2020 ha sido la evolución de la renta disponible en los hogares en Europa y en Estados Unidos; la rápida reacción política en marzo y en abril ha evitado un shock de riqueza negativo. Las transferencias de los gobiernos han compensado (y en algunos casos sobre-compensado) la pérdida de ingresos por la destrucción de empleos. Simultáneamente, el gasto de los hogares se redujo con fuerza a medida que se cerraba la economía. La consecuencia curiosa y no buscada de lo anterior es que los hogares han acumulado niveles record de efectivo en sus balances; la tasa del ahorro se ha disparado. Esperamos que este efectivo se emplee en consumir una vez el virus esté bajo control y la vida vuelva a la normalidad. Esto podría provocar un pequeño boom económico. Sería ante esta situación cuando las perspectivas para los activos de riesgo podrían complicarse. El primer motivo sería que el exceso de liquidez se redujera de forma mecánica a medida que se vaya gastando el dinero en vez de acumularlo. El segundo, supondría que a partir del segundo trimestre de 2021 el efecto base interanual sobre el crecimiento de los agregados monetarios será mucho menor, ya que a día de hoy es el crecimiento de la liquidez lo que impulsa las valoraciones de los activos financieros.

Nos dirigimos hacia un mundo bipolar chino-estadounidense. Esta será una nueva situación en la que comprender los ciclos económicos y financieros de Estados Unidos y China será de vital importancia para tomar decisiones de inversión. Paradójicamente, China figura entre los países que más se han beneficiado este año de la crisis del Covid-19. Su economía ya ha recuperado la pérdida de producción por el confinamiento y todo apunta a un fuerte crecimiento. En algún momento del próximo año los legisladores chinos podrían querer endurecer algo su política monetaria para continuar con el desapalancamiento de su economía que perseguían antes de la pandemia. Lo anterior podría suponer un lastre para los activos cíclicos y generar una oportunidad para vender USD a niveles más altos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de diciembre es la siguiente: Renta Variable 51,71%, Renta Fija 33,77%, Alternativos 1,80%, Liquidez 16,22%. A principio del semestre 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 año las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Equity Next Generation, iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF y Threadneedle Pan European Smaller Companies.

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 73% euro, 20% dólar americano, 4% franco suizo, 2% corona sueca y 1% libra esterlina.

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 segundo semestre del año es de 6,53% frente al 7,01% obtenido por el fondo.

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

El patrimonio de JB Inversiones FI a cierre de año es de 64.267.456 euros, habiendo aumentado un 3,18% respecto a final del primer semestre 2020. El número de partícipes es de 199, siendo 6 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el segundo semestre de 2020 ha sido del 7,01%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo en el segundo semestre ha sido de 0,96%.

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 7,01%, 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 segundo semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Threadneedle Pan European Smaller Companies, iShares China CNY Bond UCITS ETF e iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Julius Baer Equity Next Generation, Honeywell e iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF. Los valores que han detruido rentabilidad son SAP, Royal Dutch Shell 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 11,51%.

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 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.

Ceñirnos a nuestro proceso de inversión y sus cuatro regímenes (expansión, shock externo, crisis sistémica y recesión) nos hizo mucho bien en 2020, donde vivimos una incertidumbre récord y una divergencia extrema entre las condiciones económicas y la dirección de los mercados. Obviamente mantenemos la misma filosofía en 2021 dado que somos conscientes de nuestra limitada capacidad predecir la evolución de la economía, particularmente en horizontes temporales cortos. En consecuencia, seguimos enfocados de forma estructural hacia los activos que coinciden con nuestra visión secular, en particular, el ascenso de China a clase de activo estratégica o las disrupciones en ciencias de la salud. Creemos que las próximas FAAMNGs surgirán en el ámbito de las ciencias de la salud. En general, la columna vertebral de nuestras carteras sigue siendo los activos de calidad que se benefician de un entorno de falta de inflación. Hemos comenzado la transición a un régimen macroeconómico poco ortodoxo, que incluye la monetización parcial de la deuda e impuestos negativos, pero todavía queda un largo camino por recorrer hasta que sea aceptado por la opinión pública en el mundo occidental. Mientras tanto, los episodios de reflación y compresión de los diferenciales de valoración, que benefician a los activos de menor calidad, seguirán siendo fenómenos puntuales que desafían la gravedad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - RFIJAIAYUNTAMIENTO DE [0.00]2022-10-10	EUR	902	1,40	898	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		902	1,40	898	1,44
ES0813211002 - RFIJAJBBVA-BBV[5.88]2023-09-24	EUR	1.466	2,28	1.365	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.466	2,28	1.365	2,19
ES0214974075 - RFIJAJBBVA-BBV[1.01]2049-03-01	EUR			238	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				238	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.368	3,68	2.502	4,01
TOTAL RENTA FIJA		2.368	3,68	2.502	4,01
ES0109067019 - ACCIONESIAMADEUS IT HOLDING SA	EUR			440	0,71
TOTAL RV COTIZADA				440	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE				440	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.368	3,68	2.942	4,72
FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR	846	1,32	812	1,30
US35671DAU90 - RFIIA FREEPORT MCMORAN 3.55 2022-03-01	USD			49	0,08
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	803	1,25	1.450	2,33
US189754AA23 - RFIIA COACH INC 4.25 2025-04-01	USD			566	0,91
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.88 2023-05-22	EUR	1.025	1,59	1.000	1,60
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.38 2023-10-04	USD	708	1,10	718	1,15
USN5946FAC16 - RFIIA MYRIAD INTERNATI 5.50 2025-07-21	USD	594	0,92	635	1,02
XS0357281046 - RFIIA NATWEST MARKETS 6.00 2023-04-23	EUR	513	0,80	505	0,81
XS1069439740 - RFIIA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	982	1,53	943	1,51
US883203BV22 - RFIIA TEXTRON INC 3.88 2025-03-01	USD			85	0,14
USF1R15XK771 - RFIIA BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15	USD	750	1,17	750	1,20
FR0012648590 - RFIIA SUEZ 2.50 2022-03-30	EUR	717	1,12	703	1,13
XS1616411036 - RFIIA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR			1.519	2,44
XS1955024630 - RFIIA COCA COLA CO THE 0.12 2022-09-22	EUR			240	0,39
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 2.88 2027-06-24	EUR	1.439	2,24	1.336	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.378	13,04	11.312	18,16
USU31434AD25 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 4.12 2020-07-15	USD			614	0,99
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR	1.273	1,98	1.250	2,01
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	616	0,96	619	0,99
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.52 2024-05-22	EUR	606	0,94	595	0,96
XS0173649798 - RFIIA UNIPOLSAI SPA 1.99 2023-07-28	EUR	887	1,38	883	1,42
US48127FAA12 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.62 2049-07-01	USD	616	0,96	604	0,97
FR0013053055 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.38 2020-11-17	EUR			701	1,12
XS1616411036 - RFIIA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR	1.522	2,37		
XS1195201931 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR			795	1,28
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.12 2021-11-09	EUR			1.944	3,12
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.11 2021-07-06	EUR	601	0,93	596	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.121	9,52	8.601	13,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.498	22,56	19.913	31,98
TOTAL RENTA FIJA		14.498	22,56	19.913	31,98
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	838	1,30	913	1,47
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.213	1,89	1.925	3,09
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	660	1,03	563	0,90
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	820	1,28	1.071	1,72
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	675	1,05	646	1,04
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD			370	0,59
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	878	1,37	1.374	2,21
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	717	1,12	1.321	2,12
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	980	1,53	998	1,60
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	606	0,94		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	900	1,40	873	1,40
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			584	0,94
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	880	1,37	784	1,26
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	371	0,58		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.005	1,56	1.150	1,85
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	741	1,15	786	1,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			978	1,57
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.338	2,08	1.424	2,29
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	748	1,16		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	309	0,48		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	637	0,99	606	0,97
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.038	1,61	813	1,30
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	827	1,29	671	1,08
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	567	0,88		
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	392	0,61		
TOTAL RV COTIZADA		17.139	26,67	17.850	28,66
TOTAL RENTA VARIABLE		17.139	26,67	17.850	28,66
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF			1.932	3,10
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	3.147	4,90	2.556	4,10
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	1.663	2,59	1.560	2,50
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	1.159	1,80	1.146	1,84
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	3.452	5,37	2.808	4,51
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	1.322	2,06	1.233	1,98
LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA	EUR	1.351	2,10	1.122	1,80
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.142	1,78	1.165	1,87
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	1.654	2,57		
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	1.480	2,30	1.423	2,28
LU1849566168 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-PAN E SC-9E	EUR	2.032	3,16		
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-IT	USD	816	1,27		
TOTAL IIC		19.217	29,90	14.943	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.855	79,13	52.707	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.223	82,81	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

Julius Baer Gestión SGIIC SA (la Sociedad Gestora o Gestora) forma parte del Grupo Julius Baer (JB). La Gestora aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo JB.

Según establece el artículo 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, este informe ofrece la información requerida respecto a dichas políticas:

El componente fijo de la remuneración de la plantilla se basa en su experiencia profesional y responsabilidades asumidas. La remuneración variable se determina de modo discrecional, en función de los resultados del Grupo JB, de la Gestora, y del empleado, con especial referencia al cumplimiento de las normas de conducta internas y externas.

La remuneración fija y la variable mantienen un equilibrio adecuado, limitando la componente variable como máximo el 100% de la remuneración fija. En ningún caso el sistema de retribución ofrece incentivos para la asunción excesiva de riesgos, mediante fórmulas cuantitativas ligadas a variables de beneficios de las IIC o rentabilidad.

La percepción de la componente variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años y abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones.

El Grupo JB asignará cada año las remuneraciones variables, previa aprobación del Comité de Remuneraciones del Grupo.

La Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados de la propia sociedad, del Grupo JB, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable de incumplimientos normativos del reglamento interno de conducta.

El número total de empleados de la Gestora a 31 de diciembre de 2020 de 11.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal se estima en un total de 817,321EUR, siendo 645,410 EUR la remuneración fija y estimándose en 171,911EUROS la remuneración variable para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados definitivos del Grupo JB para el año 2020.

El número de empleados beneficiarios de la remuneración variable es de 11.

No existen remuneraciones que se basen en la participación en los beneficios de las IICs.

La política de remuneración no ha sido modificada en el año 2020.

I. Criterios aplicables:

Criterios cuantitativos

En el caso de la Alta Dirección, otros Tomadores Significativos de Riesgos y los gestores de IICs, los criterios cuantitativos comprenden los resultados de la Gestora y del Grupo JB.

En el caso del Personal con funciones de control, se tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, con independencia de los resultados del área de negocio.

Criterios cualitativos

En el caso del personal identificado se tendrá en cuenta la satisfacción de los clientes de la Gestora. Por otro lado, se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas. Especial consideración tendrá para el caso de los gestores de IIC el cumplimiento de las limitaciones y políticas de inversión de las IICs.

II. Personal Identificado (aquellos que pueden incidir materialmente el nivel de riesgo asumido por la Entidad y por las IIC):

Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Gestora o de las IICs.

Los responsables de gestión de las IICs.

Los empleados responsables de las funciones de control, salvo que dicha área esté externalizada

Este colectivo se compone de 5 personas, y la remuneración fija total percibida por este personal identificado durante 2020 ascendió a 405.000 EUR, y la remuneración variable se estima en una cifra de 147.800 EUR.

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

Sin información