

TEMPERANTIA FI

Nº Registro CNMV: 5005

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: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE 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	0,65	0,28	0,65	0,34
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	467.805,97	444.607,77	116	115	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE I	23.553,02	23.553,02	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE B	114.235,14	114.235,14	2	2	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE J	154.066,87	102.716,87	4	2	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	2.800	2.815	2.427	4.467
CLASE I	EUR	141	149		
CLASE B	EUR	684	723		
CLASE J	EUR	925	651		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	5,9852	6,3309	5,1564	5,5279
CLASE I	EUR	6,0031	6,3373		
CLASE B	EUR	5,9919	6,3333		
CLASE J	EUR	6,0054	6,3380		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE J		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,46	13,74	-16,88	5,66	2,09	22,78	-6,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	11-06-2020	-9,12	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,31	06-04-2020	8,62	24-03-2020		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,07	23,38	38,73	9,61	10,70	9,78	10,42		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
Indice	38,59	26,85	47,33	8,98	12,67	10,62	12,99		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,71	8,71	8,84	5,55	5,57	5,55	5,64		

(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.

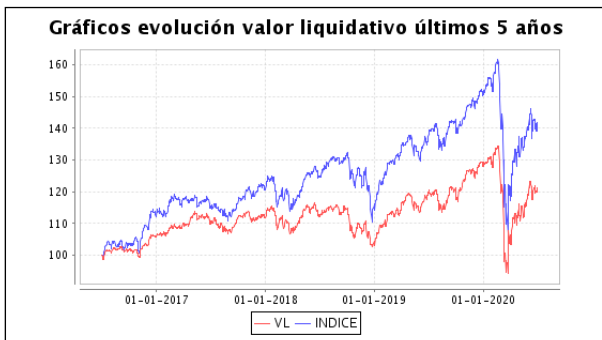
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,34	0,33	0,42	0,34	1,45	1,73	1,81	

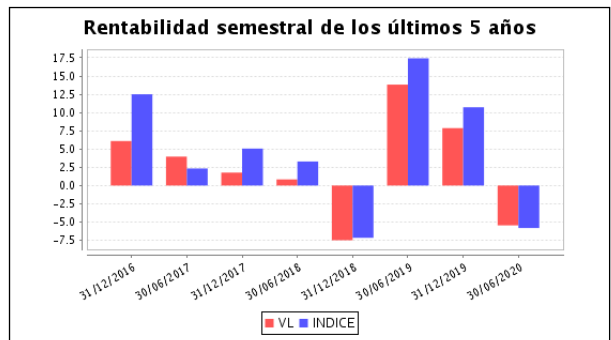
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,27	13,85	-16,80	5,65	2,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	11-06-2020	-9,12	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,31	06-04-2020	8,62	24-03-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,07	23,38	38,73	9,66	10,70	10,10			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
Indice	38,59	26,85	47,33	8,98	12,67	10,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,27	10,27							

(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.

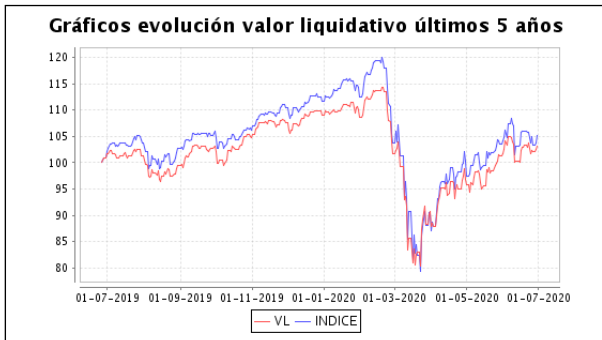
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,31	0,23	0,71			

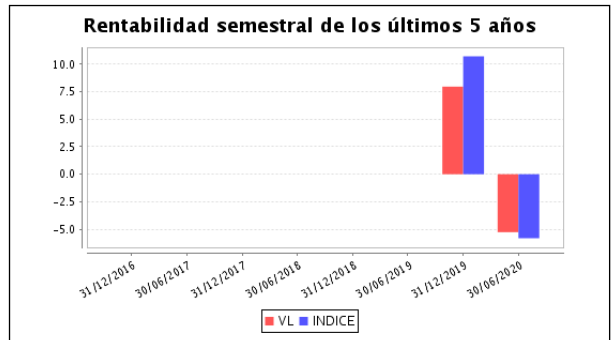
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,39	13,78	-16,85	5,65	2,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	11-06-2020	-9,12	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,31	06-04-2020	8,62	24-03-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,07	23,38	38,73	9,63	10,70	9,97			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
Indice	38,59	26,85	47,33	8,98	12,67	10,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,29	10,29							

(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.

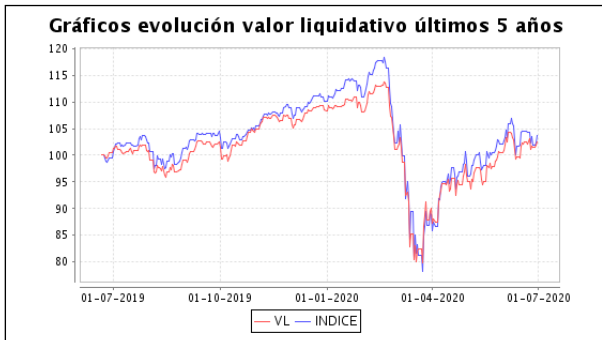
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,38	0,30	0,81			

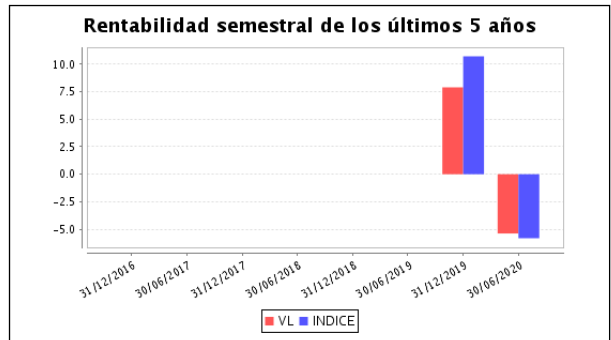
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE J .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,25	13,87	-16,79	5,45	2,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	11-06-2020	-9,12	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,31	06-04-2020	8,62	24-03-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,07	23,38	38,73	9,76	10,70	9,53			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
Indice	38,59	26,85	47,33	8,98	12,67	10,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,05	10,05	10,18						

(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.

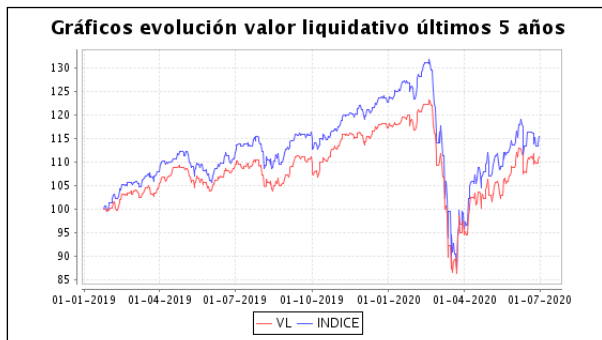
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,22	0,30	0,22	0,98			

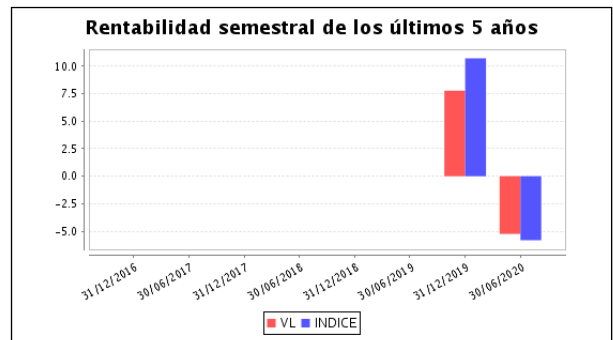
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	4.202	92,33	3.911	90,14
* Cartera interior	170	3,74	369	8,50
* Cartera exterior	4.030	88,55	3.539	81,56
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	3	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	7,32	429	9,89
(+/-) RESTO	15	0,33	-1	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	4.551	100,00 %	4.339	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.339	3.038	4.339	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,36	25,59	11,36	-49,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,52	8,17	-6,52	-190,97
(+) Rendimientos de gestión	-5,80	9,01	-5,80	-173,42
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-15,47
+ Dividendos	1,16	0,66	1,16	101,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	-101,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,20	8,30	-8,20	-212,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,24	0,40	-289,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,82	0,11	0,82	756,89
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	1.591,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,84	-0,72	-2,70
- Comisión de gestión	-0,51	-0,53	-0,51	9,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	13,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,06	-37,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,01	-73,14
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,11	-3,47
(+) 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)	4.551	4.339	4.551	

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

3. Inversiones financieras

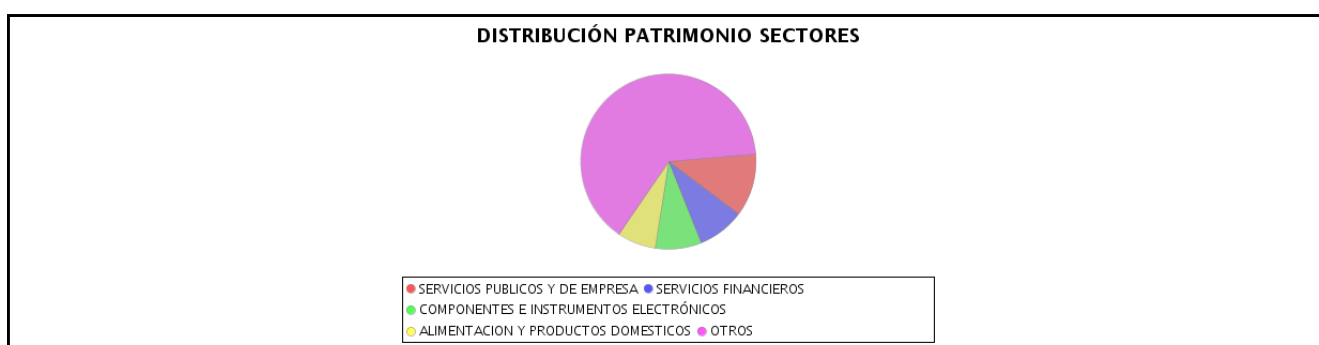
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	170	3,74	369	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE	170	3,74	369	8,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	170	3,74	369	8,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	193	4,24	247	5,70
TOTAL RENTA FIJA	193	4,24	247	5,70
TOTAL RV COTIZADA	3.587	78,82	3.079	70,98
TOTAL RENTA VARIABLE	3.587	78,82	3.079	70,98
TOTAL IIC	250	5,49	214	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.030	88,55	3.540	81,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.200	92,29	3.909	90,12

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. E-MINI EUR/USD 09/20	Futuros comprados	63	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	504	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		567	
TOTAL OBLIGACIONES		567	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 venta de valores de renta fija a entidades del Grupo Julius Baer.: 58.534,8 - 1,33%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 1er Semestre 2020. Temperantia 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 88,06%, Renta Fija 4,28%, Alternativos 0%, Liquidez 7,32%. A principio del año la exposición era Renta Variable 84,41%, Renta Fija 5,76%, Alternativos 0%, Liquidez 9,88%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de semestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: iShares Physical Gold ETC, S&P

Global Inc. y VMware Inc.

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 56% euro, 20% dólar americano, 8% libra esterlina, 8% corona sueca, 5% franco suizo y 3% otras divisas.

c) Índice de referencia.

Temperantia FI toma como índice de referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net TR. La rentabilidad del benchmark en el primer trimestre del año es de -5,82% frente al -4.89% obtenido por el fondo.

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

El patrimonio de Temperantia FI a cierre de semestre es de 4.551.011 euros, habiendo aumentado un 4,90% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 123, siendo 3 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Temperantia FI durante el primer semestre ha sido del -4.89%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer semestre del año 2020 ha sido de 0,67% en la Clase A, 0.47% en la Clase I, 0,59% en la Clase B y 0.44% en la Clase J

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 Temperantia FI ha sido de -4.89%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Assa Abloy, DSV Panalpina, y Sika AG. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a S&P Global Inc, iShares Physical Gold ETC y Wordline SA. Los valores que han detruido rentabilidad son ING Groep, Cummins Inc y Whitbread Plc.

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 Temperantia 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 23,91%.

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.

Durante el primer semestre de 2020 se ha procedido a la donación a la entidad RELIGIOSAS CIA SALVADOR BENIN por un valor de 6.911,79euros con motivo de la Participación Solidaria correspondiente al año 2019.

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	%
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	39	0,85	52	1,20
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	65	1,44	103	2,37
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			44	1,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	66	1,45	88	2,04
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR			82	1,90
TOTAL RV COTIZADA		170	3,74	369	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE		170	3,74	369	8,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		170	3,74	369	8,51
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.88 2023-05-22	EUR	100	2,20	103	2,38
US89153VAE92 - RFIJA TOTAL CAPITAL SA 2.70 2023-01-25	USD	46	1,02	45	1,05
US458140AM21 - RFIJA INTEL CORP 2.70 2022-12-15	USD	47	1,02	46	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		193	4,24	194	4,48
USF2893TAN66 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ.235 2020-09-13	USD			53	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				53	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		193	4,24	247	5,70
TOTAL RENTA FIJA		193	4,24	247	5,70
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	83	1,81	43	1,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			53	1,21
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	99	2,17	45	1,04
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	73	1,61	72	1,65
GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP			54	1,25
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD	118	2,60	94	2,16
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD			41	0,95
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			44	1,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	114	2,51	106	2,44
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	60	1,32		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	84	1,84		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			61	1,41
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			77	1,78
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	110	2,42	109	2,51
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	71	1,56	55	1,27
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF			69	1,59
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			67	1,55
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	42	0,93	88	2,02
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	64	1,42	74	1,71
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	41	0,90	45	1,04
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	74	1,63	42	0,97
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	82	1,81	93	2,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	85	1,87	83	1,90
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	69	1,51	67	1,54
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	44	0,96		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	65	1,42	46	1,05
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR			102	2,35
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF			120	2,76
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	114	2,49		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	84	1,85	73	1,69
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			69	1,59
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA-REG	CHF			78	1,80
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	101	2,23	101	2,32
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	59	1,29	42	0,98
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD			73	1,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			78	1,80
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	55	1,20	68	1,56
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	62	1,36		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	96	2,11		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	56	1,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	107	2,35		
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	54	1,18	84	1,94
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	98	2,15		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	120	2,63		
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR			100	2,31
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	84	1,84	73	1,69
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	97	2,14		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	49	1,08	43	0,98
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT SPRUNGL	CHF	37	0,81		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	48	1,05		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	49	1,08		
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF			61	1,40
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			41	0,94
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	101	2,22		
FR0013459302 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	62	1,37		
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	75	1,65		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	52	1,15		
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	87	1,92	104	2,39
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF			74	1,72
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			88	2,04
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD			79	1,82
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	93	2,04		
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	115	2,52		
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	110	2,42		
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	55	1,21		
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	89	1,95		
TOTAL RV COTIZADA		3.587	78,82	3.079	70,98
TOTAL RENTA VARIABLE		3.587	78,82	3.079	70,98
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ET	USD	250	5,49	214	4,93
TOTAL IIC		250	5,49	214	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.030	88,55	3.540	81,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.200	92,29	3.909	90,12

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