

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL

Grupo Gestora: JULIUS BAER **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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá una exposición directa o indirecta de entre el 30% y el 75% en renta variable, sin predeterminación en cuanto al tipo de emisor, sectores o capitalización bursátil.

El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulaciones, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin límite de rating, por lo que podrá tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating. Los rating mencionados son los otorgados por S&P o equivalentes de otras agencias.

La duración media de la cartera no está predeterminada.

Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, tanto en renta variable como en renta fija, preferentemente en países de la zona euro, EE. UU, UK, Suiza, sin descartar países OCDE y un máximo del 20% en emergentes.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0%- 100% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,21	0,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	0,70	1,51	-0,11

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	16.626.178,08	17.686.389,81
Nº de Partícipes	207	216
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	101.043	6,0773
2022	101.271	5,5795
2021	71.480	6,3847
2020	64.267	5,8510

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,92	5,67	-1,22	2,02	2,29	-12,61	9,12	4,86	-9,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	03-10-2023	-0,98	06-07-2023	-4,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,97	02-11-2023	0,97	02-11-2023	2,94	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,08	5,31	4,80	4,24	5,81	7,85	5,40	12,49	6,61
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,16	6,16	6,16	6,16	6,16	6,16	5,85	5,85	4,21

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,31	0,31	0,31	0,31	1,22	0,97	1,11	0,99

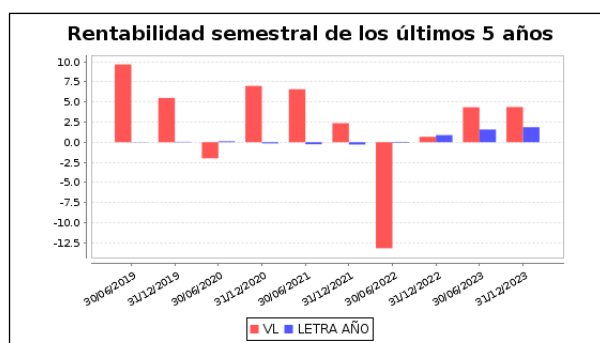
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	102.246	207	4,38
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	19.028	167	4,39
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	121.274	374	4,38

*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	99.081	98,06	98.097	95,26
* Cartera interior	4.090	4,05	1.477	1,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	94.490	93,51	96.287	93,51
* Intereses de la cartera de inversión	501	0,50	334	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.316	2,29	-469	-0,46
(+/-) RESTO	-354	-0,35	5.347	5,19
TOTAL PATRIMONIO	101.043	100,00 %	102.975	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)	102.975	101.271	101.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,26	-2,62	-8,98	153,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,37	4,39	8,75	5,59
(+) Rendimientos de gestión	4,88	4,90	9,78	5,67
+ Intereses	0,66	0,40	1,07	76,43
+ Dividendos	0,23	0,23	0,46	3,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	-0,14	0,75	-755,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	1,61	2,63	-31,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,25	0,31	-69,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,86	2,56	4,40	-22,67
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-110,09
± Otros rendimientos	0,15	0,00	0,16	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-1,03	5,94
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	7,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	7,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,06	-17,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,20
+ 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	-88,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.043	102.975	101.043	

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

3. Inversiones financieras

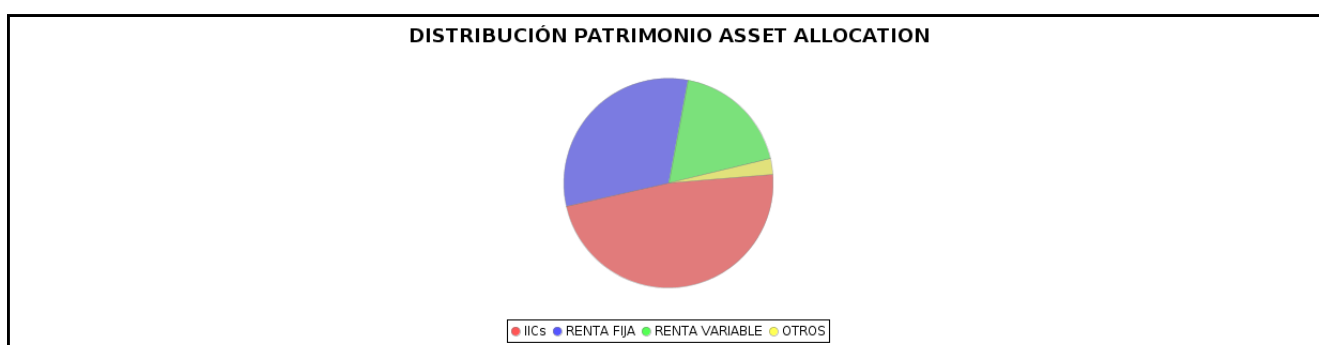
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.090	4,05	1.477	1,44
TOTAL RENTA FIJA	4.090	4,05	1.477	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.090	4,05	1.477	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.740	27,45	29.251	28,39
TOTAL RENTA FIJA	27.740	27,45	29.251	28,39
TOTAL RV COTIZADA	18.510	18,32	16.684	16,20
TOTAL RENTA VARIABLE	18.510	18,32	16.684	16,20
TOTAL IIC	48.264	47,77	50.282	48,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.515	93,54	96.217	93,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.604	97,59	97.693	94,87

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	10.553	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10553	
TOTAL OBLIGACIONES		10553	

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 ningun 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.: 17.939.380,87 - 17,54%
Se han realizado operaciones vinculadas de compra con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 125.853,89 - 0,12%

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 2023 ha terminado siendo un muy buen año. La primera mitad vino marcada por un fuerte rebote de los activos más castigados el año anterior, ante la ausencia de recesión, mientras que en la segunda mitad la (de momento) aparente victoria sobre la inflación y consecuente cambio de paso de los Bancos Centrales han dado un fuerte impulso a todos los activos de riesgo. El año sirve, además, como advertencia frente a los peligros de tratar de hacer timing de mercado. La rentabilidad del año se ha conseguido en 3 meses (enero, noviembre, diciembre) antes de los cuales había motivos sobrados para dejarse llevar por el miedo y olvidarse de los fundamentales: en diciembre de 2022 la recesión era inevitable, en octubre 2023 los Bancos Centrales habían hecho un daño irreparable a la economía y, además, Israel entraba en guerra con Hamas (miedo a una espiral del precio del petróleo, nuevas tensiones inflacionistas, etc.).

Visto. Y, ahora, ¿qué? La tentación es seguir como estamos, extrapolando al futuro el comportamiento reciente. Tiene su sentido, pues muchas de las cosas que han funcionado en 2023 debería seguirlo haciendo en el comienzo de 2024: la inflación se sigue moderando a buen ritmo, el crecimiento también se modera sin entrar en recesión, etc. Sin embargo, hay un elemento novedoso en la ecuación: bajadas de tipos de interés. Es muy probable que gran parte del debate y conversaciones que tengamos a lo largo de este año tengan que ver con los motivos por los que se van a bajar los tipos de interés y los efectos que dichas bajadas pueden tener en los mercados.

En nuestro escenario central, la economía global aguanta sin entrar en recesión. EE.UU. modera su crecimiento al +1.3%

desde el +2.5% de este año, la eurozona permanece estancada en un +0.4% sin entrar en recesión y China se desacelera al +4.4% desde el +5.2%. En este contexto, los tipos de interés pueden ir bajando, dado que se encuentran en niveles claramente restrictivos y la inflación no debería ser un problema. Ahora bien, tampoco deberían bajar demasiado, ya que eso sólo debería producirse en caso de una recesión que pensamos que no va a ocurrir. Esperamos 3 bajadas de 0.25% a lo largo del año a ambos lados del Atlántico, cuando el mercado llega a esperar hasta 5.

Existe un nivel neutral de tipos de interés donde ni se frena, ni se estimula la economía. Se trata de un nivel teórico, no observable, y que es, por tanto, intensamente debatido entre la comunidad académica. Sin ánimo de entrar en el debate, si parece que hay cierto consenso en que varios de los factores que han afectado a la economía en los últimos años (descarbonización, escasez de mano de obra, reshoring) han desplazado de manera estructural dicho tipo de interés neutral. Este habría pasado de estar en un rango razonable del 2%-2.5% a situarse en el 2.5%-3% en EE.UU. (en Europa, dado nuestro menor crecimiento estructural, el tipo de interés neutral sería en torno a un 1% inferior). Según nuestra estimación, los tipos de interés de referencia acabarían el año 2024 en el 4.50%-4.75% en EE.UU. y en el 3.75% en Europa, es decir, en territorio aún restrictivo, pero mejorando. Este nivel debería evitar el temido riesgo a un segundo repunte de la inflación (al estilo de la década de los 70), mientras que las primeras bajadas deberían dar un respiro al crecimiento global. Veamos las implicaciones de este escenario.

En renta fija, pensamos que los tipos de interés a 10 años debería situarse más bien en la zona del 4%-4.5% en EE.UU. y del 2.5%-3% en Alemania, habiendo corrido demasiado en los últimos dos meses (se situaban en el 3.85% y 2% a final de año, respectivamente). Además de la situación macroeconómica ya comentada (si no ha recesión no hay motivo para que los tipos a largo plazo estén en esos niveles), no hay que olvidar el aumento de emisión de bonos debido a los déficits gubernamentales (además de que los Bancos Centrales han dejado de ser compradores) y que debería mantener los tipos de interés sostenidos en los niveles comentados.

En renta variable, de manera similar, los dos últimos meses del año han adelantado una buena parte de las ganancias que podían esperarse para el año entrante. Es muy posible que nos encontremos con un mercado lateral en la primera mitad del año, a la espera de que las primeras bajadas de tipos de interés tengan el efecto deseado y podamos ver un rebote cíclico en la segunda mitad del año. Así, de momento mantenemos un posicionamiento invertido, pero defensivo y centrado en los grandes beneficiarios de la situación actual (preferimos EE.UU. a Europa, tecnología, comunicaciones, salud o Suiza).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de diciembre es la siguiente: Renta Variable 52,3%, Renta Fija 42,4%, Alternativos 3,4%, Liquidez 2,3%. A principio del segundo semestre la exposición era Renta Variable 51,1%, Renta Fija 39,8%, Alternativos 4,2%, Liquidez 4,9%, por lo tanto, se ha aumentado ligeramente la exposición a Renta Fija y reducido la Liquidez.

A cierre de semestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate EUR, Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF y iShares Core MSCI World UCITS ETF.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 70% euro, 26% dólar americano, 3% franco suizo y 1% 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 segundo semestre del año es de 4,62% frente al 4,38% 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 101.043.016 euros, habiendo caído un 1,88% respecto a final del primer semestre del año 2023. El número de participes es de 216, siendo nueve menos que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el segundo semestre de 2023 ha sido del 4,38%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo de inversión en el año 2023 ha sido de 0,62%.

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 4,38%, algo superior a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIC.

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: Infineon Technologies, Eli Lilly y ASML. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares Core MSCI World y X MSCI World Value y Novo Nordisk. Los valores que han detruido rentabilidad son JB Equity Asia, LVMH y AXA WF Switzerland.

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 anualizada a cierre del periodo ha sido del 7,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el segundo 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.

Los tipos actuales son atractivos para aquellos inversores que siguen en fondos monetarios, donde el riesgo de reinversión a tipos cada vez más bajos es evidente. Aquellos inversores que, como nosotros, fueron aumentando la duración a lo largo de 2023, pueden tener más paciencia a la hora de seguir construyendo su posición de renta fija. Vemos cualquier repunte en los tipos de interés medios y largos como una clara oportunidad de compra. Por último, seguimos infra ponderando el riesgo de crédito (high-yield) en un entorno de menor crecimiento y repunte de los impagos debido a las subidas de tipos de interés. Sólo una sorpresa positiva en el crecimiento de la economía mundial justificaría asumir mayor riesgo de crédito, mientras que la alta calidad crediticia ofrece una recompensa suficientemente atractiva.

En clave de renta variable un potencial movimiento a un estilo más value puede tener un sentido táctico, pero también estratégico. Nos mantenemos atentos ante la posibilidad de poder ir añadiendo sectores cíclicos a medida que avanza el año (consumo cíclico, industriales, emergentes ex-china). Es decir, nos mantenemos en nuestro estilo preferido de quality growth, pero puede ser que vayamos a ir rotando hacia value cíclico poco a poco. La idea sería ir equilibrando entre ambos estilos a lo largo del año. De acuerdo con nuestras perspectivas seculares, pensamos que vamos hacia un mundo de inflaciones en la zona del 3% en lugar del 2% y, por tanto, de tipos de interés estructuralmente más altos que la última década. En este contexto, no es recomendable sesgar las carteras hacia un estilo de inversión concreto. El growth seguirá teniendo sentido dada su mayor capacidad para generar crecimiento de beneficios, pero sus valoraciones deberían ser menores (ese crecimiento hay que descontarlo a mayores tipos de interés). Por su lado, el estilo value tiende a hacerlo bien en un entorno de tipos de interés e inflaciones algo más altas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.90 2039-07-30	EUR	2.119	2,10		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.119	2,10		
ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	424	0,42	387	0,38
XS2620201421 - RFIIA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	704	0,70	297	0,29
XS2636592102 - RFIIA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	842	0,83	792	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.971	1,95	1.477	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.090	4,05	1.477	1,44
TOTAL RENTA FIJA		4.090	4,05	1.477	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.090	4,05	1.477	1,44
XS1582205040 - RFIIA STATKRAFT AS 1.12 2025-03-20	EUR	672	0,66	285	0,28
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	3.323	3,29	3.368	3,27
US91282CCB54 - RFIIA UNITED STATES TR 1.62 2031-05-15	USD	1.418	1,40	1.426	1,38
US91282CGU99 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2025-03-31	USD			3.526	3,42
US912810SW99 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2041-02-15	USD	2.728	2,70		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.140	8,05	8.606	8,35
XS2156506854 - RFIIA NATURGY FINANCE 1.25 2026-01-15	EUR	757	0,75	745	0,72
XS2625195891 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	710	0,70	297	0,29
FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR	780	0,77	761	0,74
XS1577962084 - RFIIA BAXTER INTERNATI 1.30 2025-05-30	EUR	762	0,75	758	0,74
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	1.102	1,09		
FR0014002X43 - RFIIA BNP PARIBAS 0.25 2027-04-13	EUR	743	0,74	708	0,69
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	373	0,37	347	0,34
XS1915689746 - RFIIA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR	1.093	1,08	1.072	1,04
XS2150054372 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04	EUR	975	0,96	947	0,92
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	1.577	1,56	1.461	1,42
USF1R15XK771 - RFIIA BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15	USD	692	0,68	640	0,62
XS1069439740 - RFIIA AXA 3.88 2025-10-08	EUR	855	0,85	831	0,81
USN5946FAC16 - RFIIA MYRIAD INTERNATI 5.50 2025-07-21	USD	575	0,57	581	0,56
XS2489981485 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 2.26 2025-06-14	EUR	694	0,69	294	0,29
XS2001175657 - RFIIA KONINKLIJKE (ROY) 0.50 2026-05-22	EUR			722	0,70
FR0013334695 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26	EUR	1.026	1,02	999	0,97
XS2080205367 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.75 2024-11-15	EUR			1.042	1,01
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	1.049	1,04	1.021	0,99
XS1686846061 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR	768	0,76	758	0,74
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	742	0,73	690	0,67
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR	360	0,36	324	0,31
XS2240494471 - RFIIA INTERCONTINENTAL 1.62 2024-09-08	EUR			290	0,28
XS1043545059 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.95 2025-06-27	EUR	391	0,39	365	0,35
FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22	EUR	636	0,63	257	0,25
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	388	0,38	373	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.046	16,87	16.283	15,81
XS1410417544 - RFIIA KELLOGG CO 1.00 2024-05-17	EUR			779	0,76
XS2387929834 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.59 2026-09-22	EUR	804	0,80	798	0,77
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.38 2023-10-04	USD			714	0,69
XS2080205367 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.75 2024-11-15	EUR	1.070	1,06		
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.18 2024-05-22	EUR			1.004	0,97
XS1440976535 - RFIIA MOLSON COORS 1.25 2024-07-15	EUR			1.066	1,04
XS2240494471 - RFIIA INTERCONTINENTAL 1.62 2024-09-08	EUR	680	0,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.554	2,53	4.361	4,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.740	27,45	29.251	28,39
TOTAL RENTA FIJA		27.740	27,45	29.251	28,39
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			941	0,91
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	869	0,86	812	0,79
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	504	0,50		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	683	0,68	835	0,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	613	0,61		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	847	0,84	927	0,90
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK			698	0,68
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.606	1,59	1.530	1,49
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	830	0,82	780	0,76
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.120	1,11	1.166	1,13
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	733	0,73	703	0,68
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1.268	1,25	1.141	1,11
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	926	0,92	887	0,86
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	520	0,51	500	0,49
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	528	0,52	882	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	820	0,81	869	0,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	781	0,77	705	0,68
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	838	0,83		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	679	0,67	755	0,73
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	611	0,60	1.121	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	723	0,72	790	0,77
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	712	0,70	643	0,62
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.152	1,14		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.147	1,14		
TOTAL RV COTIZADA		18.510	18,32	16.684	16,20
TOTAL RENTA VARIABLE		18.510	18,32	16.684	16,20
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI WORLD	USD	5.264	5,21	4.962	4,82
IE000TQQP059 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	USD	3.123	3,09	3.204	3,11
IE000E7808V4 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ASI REIT KAU	USD	2.028	2,01	1.814	1,76
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	992	0,98	2.053	1,99
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	6.217	6,15	5.963	5,79
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE	EUR	5.671	5,61	5.538	5,38
LU1069836580 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR	EUR	2.687	2,66	2.665	2,59
LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF	EUR	3.687	3,65	5.846	5,68
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	2.954	2,92	2.921	2,84
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR GL EV D-I2	EUR	2.414	2,39	2.307	2,24
LU1374238985 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	EUR	4.229	4,19	3.991	3,88
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE	EUR	5.152	5,10	5.142	4,99
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA WF-FRM SWITZERLND-FC	CHF	1.937	1,92	2.025	1,97
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVENCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.909	1,89	1.850	1,80
TOTAL IIC		48.264	47,77	50.282	48,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.515	93,54	96.217	93,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.604	97,59	97.693	94,87

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 S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora o la Gestora) forma parte del Grupo Julius Baer (JB). La Gestora aplica la política general de remuneraciones establecida por el Grupo JB para la totalidad de su plantilla y sus distintas unidades de negocio, con independencia de su ubicación geográfica.

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

El componente fijo de la remuneración de la plantilla de la Gestora se basa en su experiencia profesional y el alcance de las responsabilidades asumidas.

La remuneración variable se determina de modo absolutamente discrecional, en función de la situación y evolución del patrimonio gestionado, los ingresos, resultados y la solvencia y liquidez del Grupo JB a nivel consolidado, a rentabilidad y salud financiera de la propia Gestora, así como del desempeño personal de cada empleado.

Un componente relevante de la determinación de la remuneración variable de todos los trabajadores se establece por el grado de cumplimiento de las normas de conducta internas y externas y la observancia de la legislación aplicable. Este factor es aún más exigible al personal de la alta dirección, y al colectivo identificado con potencial de influir en el nivel de riesgo de la Gestora.

La remuneración fija y la variable mantienen un equilibrio adecuado, limitando la componente variable potencial como máximo al 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 como rentabilidad alcanzada por las IIC o los mandatos gestionados, o de la propia Gestora.

La percepción de la componente variable, en función de su importe, 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.

Las políticas y acuerdos de remuneración contemplan que 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 o del reglamento interno de conducta.

No existen remuneraciones que se basen en la participación en los beneficios de las IICs, o ligadas o determinadas en función de la comisión de gestión variable de las IIC.

1. Criterios aplicables:

Criterios cuantitativos.

Considerando que la totalidad de las remuneraciones variables del personal de la Gestora se basan en decisiones discrecionales, y no cuantitativas, para su determinación final si se toman en consideración diversos criterios cuantitativos:

En el caso de la alta dirección, otros tomadores significativos de riesgos y los gestores de IICs, si se consideran determinados criterios generales que incluyen la situación y evolución de los ingresos, resultados, patrimonio gestionado y ratios de solvencia y liquidez del Grupo JB a nivel consolidado, así como la rentabilidad y salud financiera de la propia Gestora.

En el caso del personal de los departamentos y áreas de control, se tendrá en cuenta el desarrollo satisfactorio de sus funciones de supervisión, medido mediante criterios como los incumplimientos de la normativa y políticas internas y su impacto financiero, las reclamaciones de clientes, el impacto material de las incidencias puestas de manifiesto por las funciones de auditoría interna o externa, o las sanciones de entidades regulatorias, con independencia de los resultados y variables del negocio.

El resto de personal de la Gestora determinará la componente variable de sus resultados, en función de criterios adicionales a los establecidos para la alta dirección y el colectivo identificado, que incluirán la referencia a la escala salarial propia y de mercado para cada posición específica, tratando de retener el talento de la compañía y fomentar la estabilidad de la plantilla.

Criterios cualitativos.

En el caso del personal identificado se tendrán en cuenta diversos criterios destacando la satisfacción de los clientes de la Gestora, la participación activa en proyectos impulsado por el Grupo JB, y el cumplimiento de la normativa aplicable y 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 y de las directrices inversoras emanadas del Grupo JB.

El resto de personal de la Gestora determinará la componente variable de su remuneración considerando, adicionalmente, el desempeño personal de cada empleado.

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal

El número total de empleados de la Gestora a 31 de diciembre de 2023 es de 11, habiendo habido durante el ejercicio una incorporación con carácter indefinido. De ellos, se consideran tres empleados como alta dirección, y cinco personas han sido clasificadas como colectivo identificado con capacidad de incrementar el perfil de riesgo de las carteras gestionadas y de la propia Gestora.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal alcanzó la cifra de 959,964.34, siendo 807,864.34 euros la remuneración fija y 152,100.00 euros la remuneración variable. Se pagaron así mismo 44,548.04 euros en dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones, siendo los beneficiarios la totalidad de la plantilla por importes reducidos individualmente.

El número de empleados beneficiarios de la remuneración variable asciende a 11 personas.

2. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC

No existe remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable

3. Remuneración percibida por la alta dirección de la Gestora

La alta dirección de la Gestora está compuesta a cierre del año por tres empleados, por presentar conjuntamente la naturaleza de miembros del Consejo de Administración y directores de departamentos operativos o funciones de control. La remuneración total percibida en 2023 por dicho personal ascendió a 549,358.47 euros, desglosados en 430,358.47 euros de salario fijo y 119,000.00 euros de retribuciones variables. Dado el reducido tamaño de esta última cifra, y su distribución entre varios trabajadores, no se produjo diferimiento de su pago ni desembolso parcial en instrumentos de capital o asimilados.

4. Personal Identificado (aquellos que pueden incidir materialmente el nivel de riesgo asumido por la Entidad y por las IIC (Key Risk Takers o KRT en lo sucesivo).

La Gestora ha determinado dicho colectivo en función de diversos criterios cualitativos y cuantitativos: personal de alta dirección, entendiendo por tales los empleados miembros del Consejo de Administración, consejeros ejecutivos y asimilados; empleados que perciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo salarial que los

anteriores, y la totalidad de los responsables de gestión de las IICs. También incluye los empleados responsables de las funciones de control, salvo que dicha área esté externalizada.

Este colectivo identificado de Key Risk Takers se compone de cinco personas a cierre del año.

La remuneración total percibida en 2023 por dicho personal considerado KRT ascendió a 617,059.25 Euros, desglosados en 495,059.25 euros de salario fijo y 122,000.00 euros de componente variable. Dado el reducido tamaño de la parte variable, y su distribución entre varios trabajadores, no se produjo diferimiento de la misma ni su desembolso parcial en instrumentos de capital o asimilados.

5. Modificaciones en la política de remuneración ligada a la gestión de fondos armonizados

En relación a la política remunerativa que afecta a la gestión y control de las instituciones de inversión colectiva armonizadas de la Gestora, mencionar que fue revisada y aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del 16 de diciembre de 2022, sin haber experimentado modificaciones materiales durante el presente ejercicio.

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

Sin información