

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6

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 atienda 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	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0,09	0,70	-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	17.686.389,81	18.150.684,21
Nº de Partícipes	216	209
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	102.975	5,8223
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	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,35	2,02	2,29	2,30	-1,59	-12,61	9,12	4,86	-9,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	24-05-2023	-0,75	10-03-2023	-4,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,76	02-06-2023	0,96	02-02-2023	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	5,07	4,24	5,81	7,03	6,96	7,85	5,40	12,49	6,61
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	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)	0,63	0,31	0,31	0,30	0,30	1,22	0,97	1,11	0,99

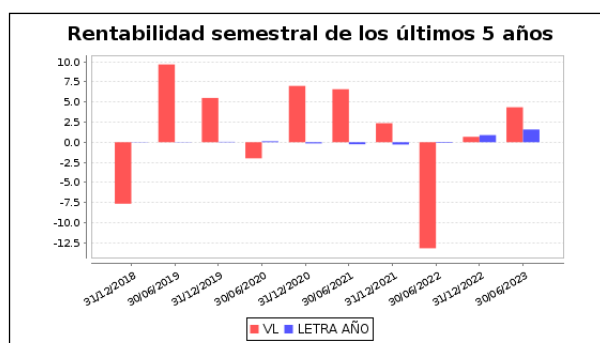
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	96.453	216	4,35
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	17.241	161	14,83
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	113.694	377	5,94

*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	98.097	95,26	91.617	90,47
* Cartera interior	1.477	1,43	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	96.287	93,51	91.470	90,32
* Intereses de la cartera de inversión	334	0,32	147	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-469	-0,46	8.910	8,80
(+/-) RESTO	5.347	5,19	744	0,73
TOTAL PATRIMONIO	102.975	100,00 %	101.271	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)	101.271	61.844	101.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,62	54,68	-2,62	-106,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	0,10	4,39	5.843,13
(+) Rendimientos de gestión	4,90	0,60	4,90	996,87
+ Intereses	0,40	0,30	0,40	81,15
+ Dividendos	0,23	0,32	0,23	-1,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,16	-0,14	18,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,61	-0,03	1,61	-8.536,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,63	0,25	-47,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,56	-0,47	2,56	-822,45
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-176,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,50	-0,51	37,45
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	32,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	31,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	237,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	215,65
+ 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	215,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.975	101.271	102.975	

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

3. Inversiones financieras

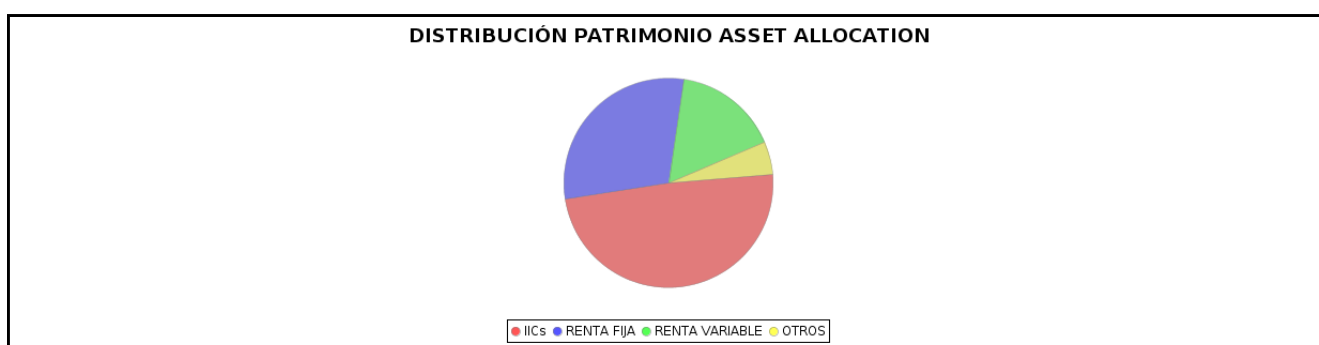
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.477	1,44		
TOTAL RENTA FIJA	1.477	1,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.477	1,44		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.251	28,39	16.752	16,54
TOTAL RENTA FIJA	29.251	28,39	16.752	16,54
TOTAL RV COTIZADA	16.684	16,20	14.978	14,79
TOTAL RENTA VARIABLE	16.684	16,20	14.978	14,79
TOTAL IIC	50.282	48,84	59.718	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.217	93,43	91.448	90,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.693	94,87	91.448	90,31

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
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4.125 10/05/26	Compras al contado	397	Inversión
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2.264 06/14/2025	Compras al contado	392	Inversión
INTESA SANPAOLO 4.0 19/05/2026 EUR	Compras al contado	397	Inversión
STATKRAFT AS 1.125 20/03/2025	Compras al contado	382	Inversión
INTERCONTINENTAL HOTELS 1.625 08/10/24	Compras al contado	387	Inversión
SOCIETE GENERALE FRN 12M 22/09/27	Compras al contado	343	Inversión
Total subyacente renta fija		2299	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	17.716	Cobertura
CUENTA CHF C/V DIVISA	Compras al contado	119	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17835	
TOTAL OBLIGACIONES		20133	

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, relativas a operaciones de COMPRA de REPOS a través de la misma entidad depositaria de la IIC, CACEIS.: 14.100.200 - 14,62%

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.: 17.840.324,21 - 18,5%

Se han realizado operaciones vinculadas de compra con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 4.469.484,46 - 4,64%

Se han realizado operaciones vinculadas de venta con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 866.814,74 - 0,9%

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.

Empezamos el año con los inversores y analistas convencidos de una recesión segura (la recesión más anunciada de la historia) y que se vio desmentida, por la solidez de los datos macro y microeconómicos que hicieron dispararse a las bolsas en el mes de enero. Como suele ocurrir con las subidas muy marcadas, el mercado peca de eufórico y pone en precio demasiadas cosas a la vez. En este caso empezó a poner en precio que no iba a haber recesión y que la Reserva Federal (Fed) iba a bajar tipos de interés agresivamente (algo contradictorio, ya que esas bajadas sólo serían compatibles con la recesión). La realidad de una inflación que baja muy lentamente y los Bancos Centrales insistiendo en mayores subidas de tipos, llevó al mercado a frenarse en febrero (sanamente) y a sufrir una corrección (menos sana) ante la crisis de la banca regional estadounidense y su contagio a Europa a través de Credit Suisse. En mayo, una vez la crisis bancaria parecía razonablemente contenida y gracias a unos resultados empresariales mejor de lo esperado el mercado recuperó con fuerza (empujado además por la temática de la Inteligencia Artificial que los espectaculares resultados de Nvidia pusieron de relieve).

Así llegamos al mes de junio. Hasta mitad de mes el fuerte rally de mercado continúa, en gran parte gracias a la claudicación de muchos inversores que se han perdido la subida. El movimiento dirigido fundamentalmente por sólo 7 acciones (las grandes Tech) se vuelve más amplio, la inflación sigue bajando y, sobre todo en EE.UU., la economía aguanta con solidez. Incluso, tras meses de rebajar sus expectativas, los analistas empiezan a mejorar sus estimaciones de beneficio empresarial. No hay recesión a la vista y el mercado sigue subiendo, pero, pese a todo lo anterior, se descuentan 3 bajadas de tipos de interés por parte de la Fed. Algo poco realista y que la propia Fed ha insistido en desacreditar con sus palabras, que no sus acciones. No subieron tipos de interés en junio, pero no descartaron hacerlo en el futuro dependiendo de los datos que vayamos conociendo (es decir, poca visibilidad, más volatilidad). Con posteriores declaraciones han movido las expectativas del mercado que ahora descuenta dos subidas adicionales de aquí a final de año. Si bien no ha habido una corrección propiamente dicha, quizá reflejando que los inversores de renta variable no terminan de creerse a la Fed, la subida de mercado ha perdido fuelle en la segunda parte del mes. Por el lado de la renta fija, que es donde se está concentrando la volatilidad, todo lo anterior ha provocado marcados movimientos de ida y vuelta de las curvas de tipos de interés. Esto, a su vez, ha hecho que los retornos hayan sido mediocres para una clase de activo en la que se habían puesto muchas esperanzas a principios de año.

Tendremos, otra vez, que ir dato a dato escudriñando el impacto que puedan tener las acciones de los bancos centrales. Quizá convenga recordar lo que están intentando: la inflación está bajando (más en EE.UU. que en Europa, que empezó 6 meses más tarde a subir tipos de interés), pero lo hace lentamente y hay riesgo de que pueda empezar a introducirse en las expectativas de inflación. Mantener dichas expectativas ancladas es gran parte del trabajo de los Bancos Centrales y, durante todo este periodo, es en lo que han sido extremadamente exitosos (las expectativas a 5 y 10 años se han mantenido entre 2% y el 3%). Sus intervenciones van dirigidas precisamente a que todos estemos seguros de que van a cumplir con su mandato de contener la inflación y a mantener las condiciones financieras tensionadas, evitando que se reavive el apetito por el crédito antes de lo debido. Tampoco les importa quitar algo de dinamismo al mercado de renta variable para tratar de contener el efecto riqueza: mis ahorros suben, me siento más rico, gasto más y la inflación no baja. No creemos que los Bancos Centrales quieran provocar una recesión, si bien esa sería la única manera de devolver la inflación al objetivo del 2%. Pensamos que en un entorno de oferta global constreñida (cambios en el mercado laboral, descarbonización, tensiones comerciales) las autoridades occidentales van a conformarse con inflaciones del 3% (a cambio de mantener buenos niveles de empleo). Este nivel es compatible con evitar una recesión provocada por un exceso de subidas de tipos de interés, aunque no se dirá claramente ante el riesgo de desanclar expectativas. A medida que vayamos conociendo los datos de unas economías que se están desacelerando claramente, se irá haciendo patente que no es necesario tomar medidas adicionales (en Europa si esperamos una subida adicional). El mercado se pasó de frenada poniendo en precio 3 bajadas de tipos de interés y probablemente también está exagerando con dos subidas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 51,1%, Renta Fija 39,8%, Alternativos 4,2%, Liquidez 4,9%. A principio del primer semestre la exposición era Renta Variable 49,37%, Renta Fija 36,81%, Alternativos 5,43%, Liquidez 8,80%, 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 EMU UCITS ETF y Xtrackers MSCI World Value 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 76% euro, 19% dólar americano, 3% franco suizo y 2% otras divisas.

c) Índice de referencia.

JB Inversiones FI toma como índice de referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net TR (50%) y EFFAS Govt 1-3 TR (50%). La rentabilidad del benchmark en el primer semestre del año es de 6,56% frente al 4,35% 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 102.975.420 euros, habiendo aumentado un 1,68% respecto a final del segundo semestre del año 2022. El número de participes es de 216, siendo siete más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el primer semestre de 2023 ha sido del 4,35%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo de inversión en el año 2023 ha sido de 0,63%.

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 4,35%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Treasury americano, EUBILL y AXA Switzerland CHF Fund. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF, iShares Core MSCI World y X MSCI World Value. Los valores que han detruido rentabilidad son Conocophilips, Danaher y JB Asia REITs USD.

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 4,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer semestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los participes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que las subidas tienen recorrido, por fundamentales y porque una recesión es evitable si los Bancos Centrales controlan sus nervios. Seguimos apostando por las acciones de calidad y crecimiento, con balances sólidos y buenas perspectivas de beneficios, sesgando nuestro posicionamiento más hacia USA. En Europa, nos posicionamos de forma neutral, pues las valoraciones actuales parecen descontar una fuerte recuperación económica, mientras que los datos macroeconómicos nos marcan cierta desaceleración.

En renta fija seguimos positivos en calidad y duración, aunque somos conscientes que los bonos de peor calidad han tenido un comportamiento excelente en la primera parte del año, obviando el aumento de los impagos. La TIR de los bonos investment grade ya compensa la volatilidad y el riesgo duración, motivo por el cual nos gusta la duración, pues ya tienen un poder diversificador importante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK,S.A.[8.25 2029-03-13	EUR	387	0,38		
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV[4.12 2026-05-10	EUR	297	0,29		
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV[5.75 2033-09-15	EUR	792	0,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.477	1,44		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.477	1,44		
TOTAL RENTA FIJA		1.477	1,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.477	1,44		
XS1582205040 - RFIJA STATKRAFT AS[1.12 2025-03-20	EUR	285	0,28		
US91282CCB54 - RFIJA UNITED STATES TR[1.62 2031-05-15	USD	1.426	1,38	1.450	1,43
US91282CGU99 - RFIJA UNITED STATES TR[3.88 2025-03-31	USD	3.526	3,42		
US91282CDY49 - RFIJA UNITED STATES TR[1.88 2032-02-15	USD	3.368	3,27		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.606	8,35	1.450	1,43
FR0013461795 - RFIJA LA BANQUE POSTAL[3.88 2026-05-20	EUR	324	0,31	347	0,34
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER[4.75 2025-03-19	EUR	690	0,67	702	0,69
XS2156506854 - RFIJA NATURGY FINANCE [1.25 2026-01-15	EUR	745	0,72		
XS2625195891 - RFIJA INTESA SANPAOLO[4.00 2026-05-19	EUR	297	0,29		
FR0013334695 - RFIJA RCI BANQUE SA[1.62 2026-05-26	EUR	999	0,97	991	0,98
XS2150054372 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN[2.38 2027-10-04	EUR	947	0,92	948	0,94
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROPI[2.88 2027-06-24	EUR	1.461	1,42	1.428	1,41
XS1069439740 - RFIJA AXA[3.88 2049-05-20	EUR	831	0,81	836	0,83
FR0014002X43 - RFIJA BNP PARIBAS[0.25 2027-04-13	EUR	708	0,69		
FR0013539999 - RFIJA CREDIT AGRICOLE [4.00 2027-12-23	EUR	347	0,34	354	0,35
XS1915689746 - RFIJA EMERSON ELECTRIC[1.25 2025-01-15	EUR	1.072	1,04	1.079	1,07
XS1577962084 - RFIJA BAXTER INTERNATI[1.30 2025-05-30	EUR	758	0,74		
FR0013413887 - RFIJA ORANGE SA[2.38 2025-04-15	EUR	761	0,74	760	0,75
XS2080205367 - RFIJA NATWEST GROUP PL[0.75 2024-11-15	EUR	1.042	1,01	1.028	1,02
USF1R15XK771 - RFIJA BNP PARIBAS[5.12 2027-11-15	USD	640	0,62	682	0,67
XS2001175657 - RFIJA KONINKLIJKE (ROY)[0.50 2026-05-22	EUR	722	0,70		
XS2489981485 - RFIJA MITSUBISHI CORP.[2.26 2025-06-14	EUR	294	0,29		
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C[0.85 2026-02-26	EUR	1.021	0,99	1.016	1,00
XS1043545059 - RFIJA LLOYDS TSB BANK [4.95 2025-06-27	EUR	365	0,35	384	0,38
XS1440976535 - RFIJA MOLSON COORS[1.25 2024-07-15	EUR			1.076	1,06
XS1686846061 - RFIJA ANGLO AMERICAN C[1.62 2025-09-18	EUR	758	0,74		
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB[3.50 2025-03-12	EUR	373	0,36	372	0,37
USN5946FAC16 - RFIJA MYRIAD INTERNATI[5.50 2025-07-21	USD	581	0,56	587	0,58
XS2240494471 - RFIJA INTERCONTINENTAL[1.62 2024-09-08	EUR	290	0,28		
FR0013536661 - RFIJA SOCIETE GENERALE[0.88 2028-09-22	EUR	257	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.283	15,81	12.591	12,44
USF84914CU62 - RFIJA SOCIETE GENERALE[7.38 2023-10-04	USD	714	0,69	718	0,71
XS1410417544 - RFIJA KELLOGG CO[1.00 2024-05-17	EUR	779	0,76		
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE[2.62 2024-05-22	EUR	1.004	0,97	1.007	0,99
XS1721244371 - RFIJA BERDROLA FINANZ[1.88 2023-05-22	EUR			985	0,97
XS2387929834 - RFIJA BANK OF AMERICA[4.59 2026-09-22	EUR	798	0,77		
XS1440976535 - RFIJA MOLSON COORS[1.25 2024-07-15	EUR	1.066	1,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.361	4,23	2.711	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.251	28,39	16.752	16,54
TOTAL RENTA FIJA		29.251	28,39	16.752	16,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.530	1,49	1.111	1,10
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	941	0,91		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	812	0,79	697	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	705	0,68	469	0,46
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	869	0,84	600	0,59
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	698	0,68	614	0,61
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	835	0,81	1.296	1,28
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	927	0,90	923	0,91
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	790	0,77	900	0,89
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.166	1,13	1.242	1,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	703	0,68	634	0,63
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	887	0,86	764	0,75
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	500	0,49	568	0,56
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	882	0,86	916	0,90
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	643	0,62	486	0,48
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	1.121	1,09	1.043	1,03
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	780	0,76	916	0,90
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1.141	1,11	1.084	1,07
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	755	0,73	714	0,71
TOTAL RV COTIZADA		16.684	16,20	14.978	14,79
TOTAL RENTA VARIABLE		16.684	16,20	14.978	14,79
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ACC	USD			1.466	1,45
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.850	1,80	1.951	1,93
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	2.921	2,84	2.750	2,72
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY 7-1	USD			3.298	3,26
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	4.962	4,82	4.443	4,39
IE00TQQP059 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	USD	3.204	3,11		
LU1079020746 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	USD			2.423	2,39
IE00BF211H68 - PARTICIPACIONES KLS ARETE MACRO-SI EUR A	EUR			794	0,78
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE	EUR	5.538	5,38	7.016	6,93
LU1069836580 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR	EUR	2.665	2,59		
LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF	EUR	5.846	5,68	5.154	5,09
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EUR CORP EU	EUR			2.317	2,29
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	2.053	1,99	2.408	2,38
LU2139629146 - PARTICIPACIONES MULTICOOPERATION SICAV -	USD			2.091	2,06
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR			728	0,72
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA-US HIGH YLD BD-I	EUR			788	0,78
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR GL EV D-I2	EUR	2.307	2,24	2.296	2,27
LU1374238985 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	EUR	3.991	3,88	3.919	3,87
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JIB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	5.963	5,79	5.901	5,83
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	5.142	4,99	4.674	4,61
IE000E7808V4 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ASI REIT KAU	USD	1.814	1,76		
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA WF-FRM SWITZERLND-FC	CHF	2.025	1,97		
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR			4.154	4,10
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD			1.146	1,13
TOTAL IIC		50.282	48,84	59.718	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.217	93,43	91.448	90,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.693	94,87	91.448	90,31

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