

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,20	0,00	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,32	-0,11	-0,37

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	18.150.684,21	11.159.064,94
Nº de Partícipes	209	200
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Sin aportación mínima	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	101.271	5,5795
2021	71.480	6,3847
2020	64.267	5,8510
2019	75.020	5,5797

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			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,61	2,30	-1,59	-8,50	-5,13	9,12	4,86	15,73	5,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	15-12-2022	-1,53	13-06-2022	-4,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	10-11-2022	1,28	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,85	7,03	6,96	8,89	8,29	5,40	12,49	5,66	3,96
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,16	6,16	6,16	6,16	5,85	5,85	5,85	4,14	1,79

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

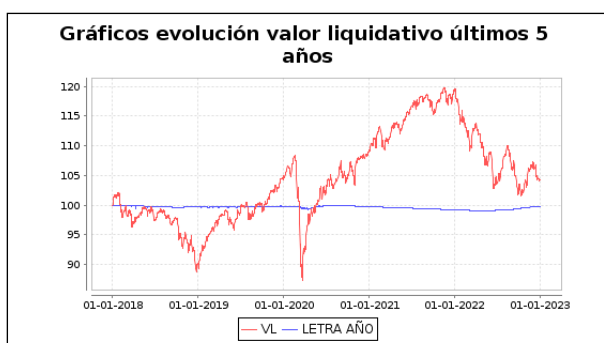
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,30	0,30	0,30	0,31	0,97	1,11	1,05	0,00

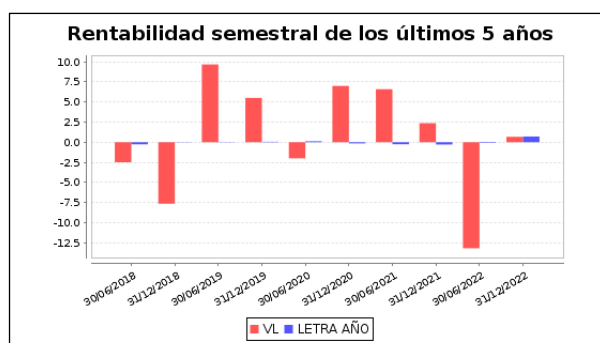
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	71.977	209	0,67
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	10.335	150	2,84
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	82.312	359	0,95

*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	91.617	90,47	55.973	90,51
* Cartera interior	0	0,00	900	1,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	91.470	90,32	54.968	88,88
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,15	105	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.910	8,80	5.267	8,52
(+/-) RESTO	744	0,73	604	0,98
TOTAL PATRIMONIO	101.271	100,00 %	61.844	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)	61.844	71.480	71.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,68	-0,32	56,43	-18.377,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	-14,11	-13,48	-100,76
(+) Rendimientos de gestión	0,60	-13,62	-12,48	-104,74
+ Intereses	0,30	0,25	0,54	28,56
+ Dividendos	0,32	0,27	0,59	25,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-1,27	-1,39	-86,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-3,40	-3,30	-99,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	-2,01	-1,28	-133,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,47	-7,73	-7,93	-93,39
± Otros resultados	0,01	0,27	0,28	-94,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,50	-1,00	8,88
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	9,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	9,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	18,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-10,46
(+) 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)	101.271	61.844	101.271	

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

3. Inversiones financieras

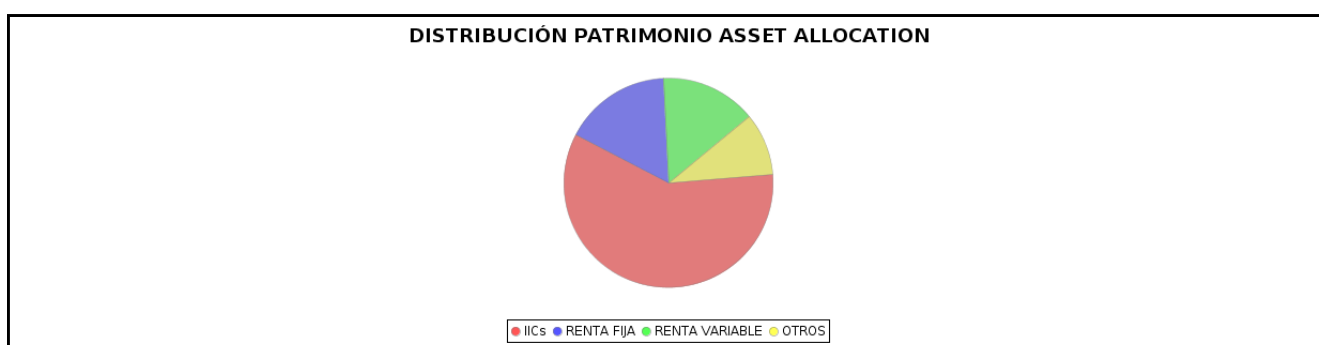
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			900	1,46
TOTAL RENTA FIJA			900	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			900	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.752	16,54	10.067	16,27
TOTAL RENTA FIJA	16.752	16,54	10.067	16,27
TOTAL RV COTIZADA	14.978	14,79	8.856	14,30
TOTAL RENTA VARIABLE	14.978	14,79	8.856	14,30
TOTAL IIC	59.718	58,98	35.993	58,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.448	90,31	54.916	88,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.448	90,31	55.816	90,22

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	16.052	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16052	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	724	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	462	Inversión
Total otros subyacentes		1186	
TOTAL OBLIGACIONES		17238	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del Grupo Julius Baer.: 12.735.042,67 - 17,69%
Se han realizado operaciones vinculadas de compra con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 7.909.090,13 - 10,99%

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.
Hablando sin rodeos, desde el punto de vista de los actores de los mercados financieros, 2022 fue un año agónico. El estallido de la guerra en Ucrania, las secuelas de la pandemia y el hecho de que los principales bancos centrales se embarcaran en un proceso subidas de tipos excepcionalmente rápido e intenso para luchar contra la inflación provocaron grandes pérdidas en todas las clases de activos. Los inversores en distintas clases de activos experimentaron la mayor pérdida combinada de la renta fija y la renta variable en más de un siglo.
Los mercados globales de bonos se vieron especialmente afectados por el reajuste del coste de capital y el Bloomberg Global Aggregate Index registró un descenso histórico del 16,2%. En cuanto a la renta variable, el índice S&P 500 perdió un 18,1% en términos de rentabilidad total y todos los sectores registraron resultados negativos, a excepción del petróleo y el gas. Debido al perfil más largo placista de sus negocios, el sector de tecnología de la información se vio afectado de forma desproporcionada y el Nasdaq terminó el año con un descenso del 32,5%. En resumen, al margen de pequeños nichos en determinadas materias primas y del efectivo, si ignoramos el coste asociado a la pérdida de poder adquisitivo,

los lugares donde los inversores pudieron resguardarse en 2022 fueron excepcionalmente escasos. Uno de los rasgos más sorprendentes de 2022 ha sido la aparente indiferencia de la economía estadounidense ante los cambios en los tipos de interés. Su capacidad para soportar 425 puntos básicos de subida de tipos en tan solo nueve meses, sin percances durante el proceso, es cuando menos notable. Visto a posteriori, esto se explica principalmente por la sólida posición financiera del sector privado estadounidense. Los hogares de EE.UU. aún pueden recurrir al excedente de ahorros generado durante la pandemia, mientras que la carga del servicio de la deuda es históricamente baja gracias a una década de bajos tipos de interés. El gasto de los consumidores en EE.UU. ha recuperado los niveles prepandemia, incluso en términos ajustados por la inflación

La Fed se enfrenta actualmente un problema y a una limitación. El problema es que la institución monetaria de EE.UU. lleva dos décadas luchando por evitar la deflación y ahora teme quedar en entredicho. Está dispuesta a aceptar cualquier cosa, incluso una recesión, con tal de domar a la inflación. Por otra parte, en esta contienda contra la inflación postpandemia, la Fed también se ve condicionada por la agenda electoral estadounidense, ya que en 2024 se celebran elecciones presidenciales. Sencillamente, la economía no puede caer en recesión en un momento en el que la campaña por la Casa Blanca esté en pleno apogeo. Así pues, la Fed tendrá que contener los precios ahora. No querrá arriesgarse a que las presiones inflacionistas persistan a fines de 2023 y verse obligada a tener que elegir entre inflación y recesión en pleno proceso electoral. La Fed, por tanto, no querrá una flexibilización prematura de las condiciones financieras y cualquier intento de rally en el S&P 500 se topará con una renovada y severa retórica por parte de los halcones de la Fed. Es probable que esta situación se mantenga hasta que el banco central esté satisfecho con el descenso de la inflación.

La inflación en Europa presenta diferencias estructurales con respecto a la de EE.UU.; una de sus particularidades es la fuerte influencia que sobre ella ejerce los precios de la energía. Los precios del gas natural en Europa, como muestra de la crisis energética de 2022, han regresado a niveles cercanos al promedio y el repunte de principios de diciembre fue efímero. La resiliencia de Europa sigue desmintiendo a los catastrofistas y unas temperaturas inusualmente cálidas restan tensión a la situación. Sin embargo, el reciente alivio no puede atribuirse únicamente a un invierno templado. Confiamos en que Europa podrá compensar de forma permanente las restricciones de Rusia recurriendo al gas natural licuado (GNL). Con el descenso de los precios de la energía como escenario base, el BCE tendrá que afinar su política monetaria. Aunque esta última aún no es por completo restrictiva, existe la posibilidad de que se produzcan contratiempos si el BCE sigue ciegamente el rumbo de la Fed.

A lo largo de 2022, la economía china se vio duramente afectada por su política de cero Covid-19 y las continuas turbulencias del mercado inmobiliario. El riesgo crediticio ocasionado por el sector inmobiliario ha sido contenido con medidas de apoyo y el cambio radical de enfoque del Partido Comunista de China, pasando de un planteamiento estrictamente ideológico y político a uno de crecimiento económico y orientado a los mercados. De mantenerse este rumbo, China respaldaría no sólo su crecimiento doméstico sino el mundial a partir del segundo trimestre de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de diciembre es la siguiente: Renta Variable 49,37%, Renta Fija 36,81%, Alternativos 5,43%, Liquidez 8,80%. A principio del segundo semestre la exposición era Renta Variable 46,43%, Renta Fija 38,52%, Alternativos 5,47%, Liquidez 8,52%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de año las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF, Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate EUR y Xtrackers MSCI EMU 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 81% euro, 18% dólar americano 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 -0,84% frente al +0,67% obtenido por el fondo.

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

El patrimonio de JB Inversiones FI a cierre de año es de 101.270.884 euros, habiendo aumentado un 63,75% respecto a final del primer semestre del año 2022. El número de participes es de 209, siendo nueve más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el segundo semestre de 2022 ha sido del 0,67%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo de inversión en el año 2022 ha sido de 1,22%.

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 0,67%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF, Julius Baer Fixed Income Global Quality High Yield EUR y United States of America 1,625% 15/05/31. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF, Honeywell y Conocophillips. Los valores que han detruido rentabilidad son Meta Platforms, Alphabet e iShares USD Treasury 7-10 year.

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 8,61%.

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.

Las empresas abordan el nuevo año con actitud prudente y una intención de inversión en capital moderada, lo que debería ayudar a proteger los márgenes. Al desplazarse la principal preocupación de los mercados de la inflación al crecimiento, es probable que los inversores se centren cada vez más en la solidez de los resultados empresariales, incluidos los costes.

En 2023 la situación de partida es mucho más favorable que en enero de 2022. En el último año, el coste del capital ha vuelto a la normalidad y, tras el revés del año pasado, la rentabilidad prevista ha aumentado considerablemente en todo el espectro de tipos de riesgo y divisa. En renta fija, mantenemos una posición neutral en duración, centrándonos en recoger los frutos de la recuperación de los rendimientos en los segmentos de crédito de mayor calidad. En la renta variable, conservamos nuestro enfoque de extremos, equilibrando posiciones defensivas value con otras de crecimiento y calidad. En un entorno marcado por una inflación estructuralmente más alta, sobresaldrán los méritos de las empresas maduras

con una eficiencia operativa demostrada y que logren mantener sus márgenes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - RFIJAJAYUNTAMIENTO DE [0.00]2022-10-10	EUR			900	1,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				900	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				900	1,46
TOTAL RENTA FIJA				900	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				900	1,46
US91282CCB54 - RFIJAJUNITED STATES TR[1.62]2031-05-15	USD	1.450	1,43	1.084	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.450	1,43	1.084	1,75
USN5946FAC16 - RFIJAJMYRIAD INTERNATI[5.50]2025-07-21	USD	587	0,58	598	0,97
FR0013461795 - RFIJAJLA BANQUE POSTAL[3.88]2026-05-20	EUR	347	0,34		
XS1793250041 - RFIJAJBANCO SANTANDER[4.75]2025-03-19	EUR	702	0,69	695	1,12
USF1R15XK771 - RFIJAJBNP PARIBAS[5.12]2027-11-15	USD	682	0,67	705	1,14
FR0013334695 - RFIJAJRCI BANQUE SA[1.62]2026-05-26	EUR	991	0,98		
XS2150054372 - RFIJAJCIE DE ST GOBAIN[2.38]2027-10-04	EUR	948	0,94		
XS2056371334 - RFIJAJTELEFONICA EUROPI[2.88]2027-06-24	EUR	1.428	1,41	1.131	1,83
XS1069439740 - RFIJAJAXA[3.88]2049-05-20	EUR	836	0,83	842	1,36
XS1915689746 - RFIJAJEMERSON ELECTRIC[1.25]2025-10-15	EUR	1.079	1,07		
FR0013413887 - RFIJAJORANGE SA[2.38]2025-04-15	EUR	760	0,75	749	1,21
XS2080205367 - RFIJAJNATWEST GROUP PL[0.75]2024-11-15	EUR	1.028	1,02		
FR0013533999 - RFIJAJCREDIT AGRICOLE [4.00]2027-12-23	EUR	354	0,35		
XS2125145867 - RFIJAJGENERAL MOTORS C[0.85]2026-02-26	EUR	1.016	1,00		
XS1043545059 - RFIJAJLLOYDS TSB BANK [4.95]2025-06-27	EUR	384	0,38		
XS1440976535 - RFIJAJMOLSON COORS[1.25]2024-07-15	EUR	1.076	1,06		
USF84914CU62 - RFIJAJ[SOCIETE GENERALE][7.38]2023-10-04	USD			737	1,19
XS1725580465 - RFIJAJNORDEA BANK AB[3.50]2025-03-12	EUR	372	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.591	12,44	5.456	8,82
USF84914CU62 - RFIJAJ[SOCIETE GENERALE][7.38]2023-10-04	USD	718	0,71		
XS1691349523 - RFIJAJGOLDMAN SACHS GR[0.43]2023-09-26	EUR			1.268	2,05
XS1616341829 - RFIJAJ[SOCIETE GENERALE][2.62]2024-05-22	EUR	1.007	0,99	604	0,98
XS1721244371 - RFIJAJIBERDROLA FINANZ[1.88]2023-05-22	EUR	985	0,97	974	1,10
US48127FAA12 - RFIJAJJPMORGAN CHASE [5.60]2049-07-01	USD			681	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.711	2,67	3.526	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.752	16,54	10.067	16,27
TOTAL RENTA FIJA		16.752	16,54	10.067	16,27
FR0000121014 - ACCIONESILVMH MOET-HENNESSY	EUR	1.296	1,28	651	1,05
US02079K1079 - ACCIONESJALPHABET INC - CL C	USD	486	0,48	705	1,14
US5949181045 - ACCIONESJMICROSOFT CORP	USD	1.111	1,10	712	1,15
US30303M1027 - ACCIONESJFACEBOOK INC	USD			455	0,74
US92826C8394 - ACCIONESJVISA INC	USD	634	0,63	360	0,58
US0378331005 - ACCIONESJAPPLE INC	USD	600	0,59	378	0,61
US8825081040 - ACCIONESJTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	714	0,71	398	0,64
DE0007236101 - ACCIONESJSIEMENS N	EUR	697	0,69	306	0,49
US0231351067 - ACCIONESJAMAZON.COM INC	USD	469	0,46	355	0,57
US46625H1005 - ACCIONESJPMORGAN CHASE AND CO	USD	1.084	1,07	545	0,88
US2358511028 - ACCIONESJDANAHER CORP	USD	900	0,89	515	0,83
US0028241000 - ACCIONESJABBOTT LABORATORIES	USD	916	0,90	542	0,88
US20825C1045 - ACCIONESJCONOCOPHILLIPS	USD	916	0,90	417	0,67
US4385161066 - ACCIONESJHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.242	1,23	603	0,97
US78409V1044 - ACCIONESJS&P GLOBAL INC	USD	764	0,75	460	0,74
SE0015961909 - ACCIONESJHEXAGON AB	SEK	614	0,61	364	0,59
US9311421039 - ACCIONESJWAL-MART	USD	1.043	1,03	535	0,87
CH0038863350 - ACCIONESJNESTLE, S.A.	CHF	923	0,91	555	0,90
US91324P1021 - ACCIONESJUNITEDHEALTH GROUP INC	USD	568	0,56		
TOTAL RV COTIZADA		14.978	14,79	8.856	14,30
TOTAL RENTA VARIABLE		14.978	14,79	8.856	14,30
LU1534073041 - PARTICIPACIONESJDEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	4.154	4,10	4.135	6,69
LU0846194776 - PARTICIPACIONESJX MSCI EMU UCITS ETF	EUR	5.154	5,09	2.852	4,61
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONESJX MSCI WORLD VALUE	EUR	7.016	6,93	4.045	6,54
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONESJSHARES MSCI CANADA ACC	USD	1.466	1,45	884	1,43
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONESJINVESCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.951	1,93	1.044	1,69
LU1649334239 - PARTICIPACIONESJULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	2.750	2,72	1.778	2,87
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONESJSHARES GLOBAL HY CORP-D	EUR			1.176	1,90
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONESJSHARES MSCI EUROPE	EUR	4.674	4,61	1.966	3,18
LU1079020746 - PARTICIPACIONESJULIUS BAER FIXED INC GB	USD	2.423	2,39	1.585	2,56
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONESJSHARES USD TREASURY 7-1	USD	3.298	3,26	2.278	3,68
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONESJLYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	2.408	2,38	1.465	2,37
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONESJSHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	728	0,72	487	0,79
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONESJUTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	1.146	1,13	688	1,11
IE00BFZ11H68 - PARTICIPACIONESJKLS ARETE MACRO-SI EUR A	EUR	794	0,78	643	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EUR CORP EU	EUR	2.317	2,29		
LU2139629146 - PARTICIPACIONES MULTICOOPERATION SICAV -	USD	2.091	2,06	1.324	2,14
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA-US HIGH YLD BD-I	EUR	788	0,78	772	1,25
LU1374238985 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	EUR	3.919	3,87		
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR GL EV D-I2	EUR	2.296	2,27	1.276	2,06
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	5.901	5,83	4.391	7,10
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	4.443	4,39	2.578	4,17
IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD FINANCIALS(WF	EUR			627	1,01
TOTAL IIC		59.718	58,98	35.993	58,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.448	90,31	54.916	88,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.448	90,31	55.816	90,22

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 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, la 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 discrecional 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, si bien generalmente, representa porcentajes mucho menores incluso. 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 política establece que 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.

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 sí se toman en consideración diversos criterios cuantitativos:

En el caso de la alta dirección, otros tomadores significativos de riesgos y los gestores de IICs, se tienen en cuenta 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.

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 a lo ya expuesto, 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 2022 es de 10, habiendo habido durante el ejercicio una baja voluntaria y una incorporación con carácter indefinido. De ellos, se consideran tres empleados como alta dirección, y cuatro 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 810.516 Euros, siendo 670.516 Euros la remuneración fija y 155.725 Euros la remuneración variable. Se pagaron así mismo 54.027 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 10 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 2022 por dicho personal ascendió a 425.197 euros, desglosados en 338.197 euros de salario fijo y 87.000 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 IIC. 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 tres personas a cierre del año, si bien totalizó cuatro empleados durante parte del ejercicio al incluir a un gestor de carteras que fue baja voluntaria en el último trimestre.

La remuneración total percibida en 2022 por dicho personal considerado KRT ascendió a 523.964 Euros, desglosados en 417.364 euros de salario fijo y 106.600 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 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