

TEMPERANTIA FI

Nº Registro CNMV: 5005

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

Paseo de la Castellana, 7 Planta 2ª - 28046 Madrid

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World EURO hedged. Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (impiden invertir en empresas que atenten contra la vida y dignidad humana, salud, medioambiente y que produzcan armamento) y valorativos (evalúan conductas de empresas en materia social, ambiental y gobierno corporativo). El universo de selección de las inversiones son las compañías analizadas por la agencia MSCI ESG Research, aplicando después los filtros necesarios para elegir aquellas que cumplan con el ideario ético de la iglesia católica. La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario. Existe un Comité ético cuyas funciones y composición constan en el folleto.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulizaciones, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,07	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	780.794,77	808.110,54	121,00	128,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	4.180	4.467	2.159	
CLASE I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5,3529	5,5279	5,2247	
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,17	-3,17	0,16	1,61					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	08-02-2018	-2,08	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	07-02-2018	1,09	07-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,71	11,71	6,18	7,70					
Ibex-35	14,55	14,55	14,23	11,95					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,09					
50% MSCI WORLD,50% EFFAS EUR	7,01	7,01	2,43	3,12					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,62	4,62							

(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.

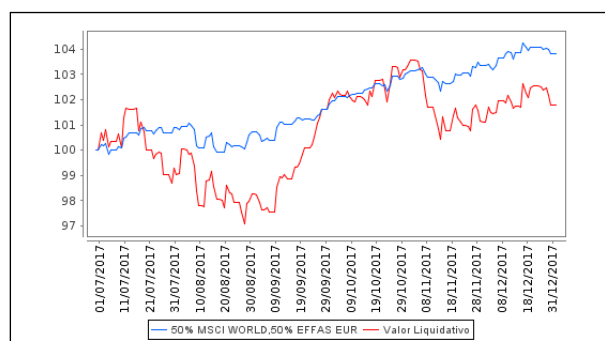
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,45	0,44	0,45	1,81	2,05		

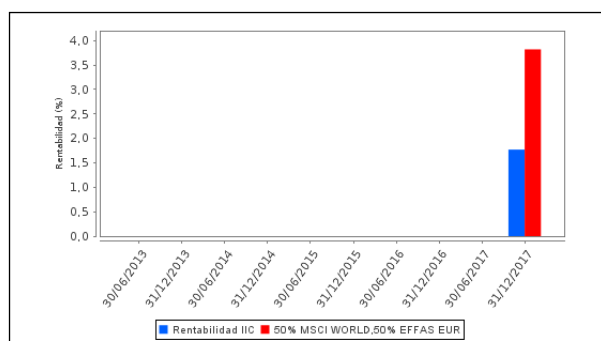
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Abril de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	14,55	14,55	14,23	11,95					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,09					
50% MSCI WORLD,50% EFFAS EUR	7,01	7,01	2,43	3,12					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,62	4,62							

(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 periodos 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

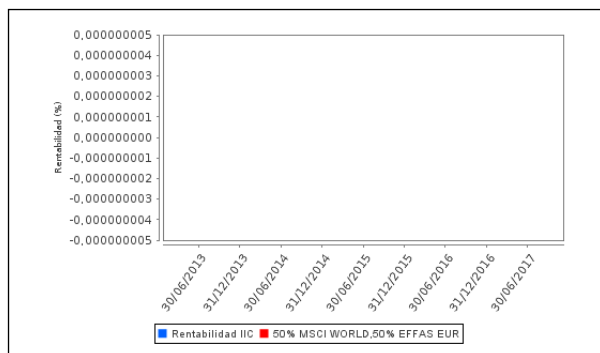
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Abril de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	81.245	169	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.502	125	-3
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
Total fondos	85.747	294	-2,74

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.036	96,56	3.801	85,09
* Cartera interior	900	21,53	754	16,88
* Cartera exterior	3.136	75,02	3.047	68,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	2,68	655	14,66
(+/-) RESTO	31	0,74	12	0,27
TOTAL PATRIMONIO	4.180	100,00 %	4.467	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)	4.467	4.989	4.467	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,82	-11,49	-2,82	-76,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,64	0,21	-3,99	-1.827,20
(+) Rendimientos de gestión	-3,09	0,71	-3,56	-581,45
+ Intereses	0,02	0,00	0,01	397,85
+ Dividendos	0,81	0,27	0,33	17,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	155,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,75	0,15	-3,76	-2.493,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,28	-0,02	-107,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	0,01	-0,11	-1.452,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,50	-0,43	-16,08
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,33	-14,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,01	-13,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-50,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-82,03
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,06	41,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.180	4.467	4.164	

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

3. Inversiones financieras

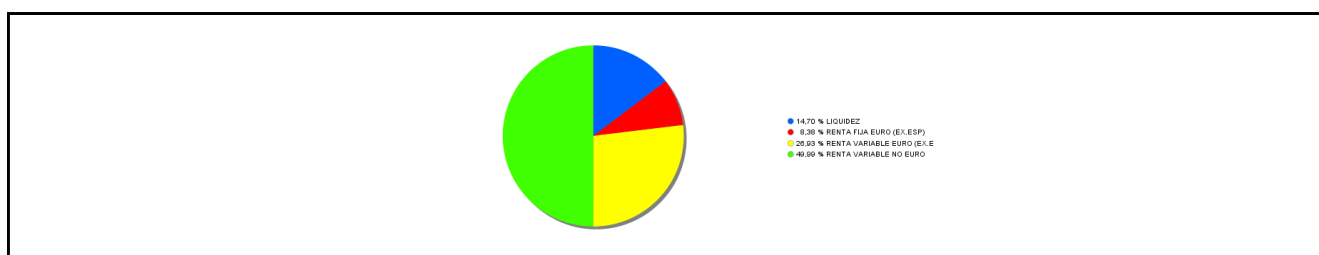
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	372	8,90	373	8,36
TOTAL RENTA FIJA	372	8,90	373	8,36
TOTAL RV COTIZADA	528	12,63	380	8,52
TOTAL RENTA VARIABLE	528	12,63	380	8,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	900	21,53	754	16,88
TOTAL RV COTIZADA	3.140	75,14	3.045	68,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.140	75,14	3.045	68,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.140	75,14	3.045	68,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.040	96,67	3.798	85,03

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
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX E	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX E 50	199	Inversión
Total subyacente renta variable		199	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	502	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	253	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		754	
TOTAL OBLIGACIONES		953	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 aplica

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

a) Existe una participación significativa que supone un 23,30% sobre el patrimonio.
f) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la contratación de productos financieros derivados que se realizan con el Depositario, BNP Paribas Securities Services S.E., así como compraventa de divisas y adquisición de valores de renta fija a entidades del Grupo Julius Baer.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Información sobre la visión del mercado y las inversiones realizadas por la IIC</p> <p>Tras un comienzo de año prometedor, en que subieron con fuerza los índices de renta variable, la situación se ha dado vuelta y el foco de atención ha cambiado. A pesar de que los riesgos geopolíticos no estaban en la agenda, o al menos no con la misma intensidad que en 2017, han sido los que han marcado la evolución del mercado en este primer trimestre. El</p>
--

año pasado fue atípico porque la volatilidad se mantuvo extremadamente baja respecto a su media histórica, de hecho fue el único en el que el S&P 500 cerró todos los meses en positivo, sin embargo, 2018 ha revertido a la media y el trimestre ha cerrado con retrocesos generalizados: El S&P 500 se dejó un 1,22%, mientras que el Dow Jones lo hizo un 2,49%. El tecnológico Nasdaq fue el único índice que aguantó el tipo, pero sólo gracias a la fortísima subida del mes de enero, cerró el trimestre en +2,32%. Las bolsas europeas no fueron ajenas a las caídas y el Euro Stoxx 50 bajó un 4,07%, mientras que el selectivo español, IBEX 35, perdió un 4,42%. Los mercados emergentes de renta variable cerraron planos con un +0,93% en el periodo.

La aprobación por parte de la Administración Trump de la reforma fiscal auguraba importantes incrementos en la renta disponible de familias y empresas, que el Joint Committee on Taxation estimó en \$451 Bn en los próximos 10 años. Los menores ingresos fiscales combinados con la ejecución de un plan de infraestructuras dispararían el déficit público y la consecuencia no intencionada podría ser una ralentización del crecimiento económico. El ciclo económico en Estados Unidos parece estar llegando a su fin y su expansión artificial podría traer consigo un repunte súbito de la inflación que obligaría a la Reserva Federal a subir tipos más rápido de lo esperado. El proceso anterior era la principal preocupación de los inversores y en cierto modo la profecía se autocumplió.

El primer episodio de volatilidad se desencadenó cuando se supo que los costes laborales estaban creciendo por encima de lo esperado y la rentabilidad del treasury a 10 años alcanzó niveles cercanos al psicológico 3%. La rentabilidad del bono a 10 años es una referencia clave para la valoración del resto de activos financieros; muchos inversores lo utilizan como tasa de descuento de los flujos de caja futuros, por tanto, si sube, el precio de los activos reales cae. Si consideramos que muchos activos financieros apoyaron su revalorización en las políticas monetarias laxas de los bancos centrales con tipos próximos a cero e inyectando liquidez al sistema, la reversión de esta estrategia impactaría negativamente en los precios. Dentro de la renta variable los sectores que más sufrieron fueron aquellos más sensibles a los tipos, especialmente suministros, empresas de telecomunicación e inmobiliarias. La renta fija también acusó el golpe en todos sus segmentos, especialmente la emitida en Estados Unidos y países emergentes. La deuda soberana a nivel global experimentó un repunte del 0,34% mientras que los corporates caían un 0,83%. Las emisiones que peor comportamiento tuvieron fueron la deuda IG denominada en USD que retrocedió un 2,32%. Los bonos HY también retrocedieron a ambos lados del Atlántico, USD high yield -0,86% y EUR high yield -0,51%.

Con la atención todavía puesta en si repuntaba o no la inflación y la reacción de los bancos centrales, la administración norteamericana mostró una fuerte motivación para impulsar medidas proteccionistas. Las disputas comerciales y la retórica que llevan aparejadas siempre contribuyen a la volatilidad en los mercados financieros. El impacto sobre el crecimiento económico es bastante limitado pero supone una mayor presión sobre la inflación. La investigación por violación de derechos de propiedad intelectual que EEUU atribuye a China se convirtió en un asunto recurrente y es posible que los norteamericanos excluyan de su nueva política arancelaria a sus aliados occidentales con el fin de ganar apoyos frente al gigante asiático. La presión inflacionista será algo mayor en EEUU debido a que soportará unos mayores costes de importación, pero será menor en el resto de países por el exceso de capacidad que aparecerá al desvanecerse la demanda norteamericana, por el efecto compensación el impacto en el crecimiento global será insignificante. Si la volatilidad repunta con fuerza, el apetito por los activos más seguros aumentaría y el escasísimo "spread" que ofrecen actualmente los bonos HY ya no sería admisible para los inversores por lo que esperaríamos tensiones en el segmento más arriesgado del mercado de deuda. China es el mayor tenedor de treasuries y una venta masiva dispararía los costes de financiación de EE.UU pero a su vez abarataría el dólar, haciendo a la economía norteamericana más competitiva, por lo que el impacto de una medida de este tipo no es claro.

Históricamente las disputas comerciales han tenido poco efecto sobre los beneficios empresariales o las valoraciones. Si bien, en el mercado de RV ha continuado pesando la presión vendedora por miedo a una guerra comercial, por lo tanto la corrección de finales del mes de marzo viene dada por un shock externo. A diferencia de lo ocurrido con el Brexit, el mercado todavía no ha "digerido" esta nueva eventualidad por lo que no se espera una disminución de la volatilidad hasta que EEUU y China lleguen a algún tipo de acuerdo.

Adicionalmente, varias noticias han hecho tambalearse al sector tecnológico: la falta de seguridad y controles en Facebook y los ataque del presidente Trump a Amazon, compañía a la que acusa de competencia desleal y de recibir un trato excesivamente favorable en materia impositiva y de tarifas postales. Aunque todavía no se han anunciado medidas concretas, es probable que se incremente la regulación para estas empresas, suponiéndoles un incremento de sus costes. Este cúmulo de noticias, aparentemente independientes, hizo que los inversores escrutaran su exposición a un sector donde las valoraciones eran muy exigentes, sirva de ejemplo el hecho de que si en 2017 hubiéramos excluido estas compañías, la evolución de los índices europeos habría sido mejor que el de los estadounidenses.

En este contexto, la rentabilidad de Temperantia durante el primer trimestre ha sido de -3,17%. La mayor contribución a la rentabilidad se atribuye a los valores Intel, Cisco, Applied Materials, Nokia y Assa Abloy. Los principales detractores han sido IMI, BT Group, Axa y Ferrovial.

Durante el periodo, las compras más relevantes han sido las acciones WPP, Amadeus, Inditex y Vestas. Las ventas se han concentrado en Applied Materials, Robert Half, Assa Abloy, Nokia y State Street.

A 31 de marzo, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: bono SPGB 0 ¿ 01/31/2019 (8,91%) y los valores Cisco (4,06%), Intel (3,99%), Richemont (3,35%) y Johnson Mathey (3,27%).

La asignación de activos a 31 de marzo es la siguiente: Renta Variable: 83%, Renta Fija: 9% y Liquidez: 8%.

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 59% Euro, 16% dólar americano, 11% corona sueca, 11% franco suizo, 2% libra esterlina y 1% corona danesa.

No hay ningún activo en cartera en situaciones especiales.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos

Durante este trimestre 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.

Información sobre costes y medidas de riesgo

El ratio de gastos totales (TER) soportado por el fondo en el periodo considerado ha sido del 0,37%.

La volatilidad de Temperantia en el segundo semestre ha sido del 11,71%. La volatilidad es indicativa del comportamiento pasado y no es significativo respecto a lo que pueda acontecer en periodos futuros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,250 2019-01-31	EUR	0	0,00	373	8,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	373	8,36
ES00000128A0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,250 2019-01-31	EUR	372	8,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		372	8,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		372	8,90	373	8,36
TOTAL RENTA FIJA		372	8,90	373	8,36
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	55	1,31	52	1,16
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	107	2,55	105	2,35
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	80	1,92	78	1,74
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	105	2,51	103	2,31
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	111	2,66	43	0,96
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	70	1,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		528	12,63	380	8,52
TOTAL RENTA VARIABLE		528	12,63	380	8,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		900	21,53	754	16,88
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	98	2,34	96	2,14
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	75	1,81	68	1,52
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVERSICHERUNGS-	EUR	113	2,71	95	2,14
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	45	1,08	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ B	EUR	111	2,65	108	2,41
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	66	1,59	106	2,38
FR0013291440 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	101	2,41	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	133	3,19	126	2,81
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	105	2,51	106	2,37
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	129	3,08	113	2,52
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	104	2,49	108	2,42
SE0006886750 - Acciones ATLAS COPCO A	SEK	123	2,94	111	2,48
SE000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	87	2,07	81	1,81
SE000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	103	2,46	100	2,24
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY	SEK	0	0,00	89	1,99
SE0000695876 - Acciones ALFA LAVAL	SEK	93	2,22	84	1,88
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	167	3,99	133	2,99
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	120	2,68
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP GRP	GBP	107	2,57	0	0,00
GB00BZ4BQC70 - Acciones JOHNSON MATTHEY	GBP	137	3,27	120	2,69
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	0	0,00	124	2,77
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	118	2,83	109	2,44
US3546131018 - Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	100	2,39	82	1,84
GB00BGLP8L22 - Acciones IMI	GBP	84	2,01	90	2,02
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	109	2,61	107	2,39
GB00BD8QVH41 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS G	GBP	109	2,61	105	2,35
SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN A	SEK	44	1,06	44	0,98
GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE PLC	GBP	45	1,09	0	0,00
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY CO	USD	46	1,09	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	101	2,41	88	1,98
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	170	4,06	137	3,06
US8574771031 - Acciones STATE STREET CORP	USD	63	1,51	126	2,82
US4592001014 - Acciones IBM	USD	71	1,71	65	1,45
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	77	1,72
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	140	3,35	127	2,85
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	44	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.140	75,14	3.045	68,16
TOTAL RENTA VARIABLE		3.140	75,14	3.045	68,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.140	75,14	3.045	68,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.040	96,67	3.798	85,03

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.