

## JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Grupo Gestora:** JULIUS BAER      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/11/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

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

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

La duración media de la cartera no está predeterminada.

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,46           | 0,13             | 0,46 | 0,34 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,38           | 2,32             | 3,38 | 1,51 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual        | Periodo anterior |
|--|-----------------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 16.122.404,18         | 16.626.178,08    |
| Nº de Partícipes                                       | 206                   | 207              |
| 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 | 104.295                                  | 6,4689                                  |
| 2023                | 101.043                                  | 6,0773                                  |
| 2022                | 101.271                                  | 5,5795                                  |
| 2021                | 71.480                                   | 6,3847                                  |

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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |        |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022   | 2021 | 2019  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 6,44           | 1,60            | 4,76   | 5,67   | -1,22  | 8,92  | -12,61 | 9,12 | 15,73 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,64            | 16-04-2024 | -0,65      | 17-01-2024 | -1,53          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,66             | 26-04-2024 | 0,67       | 21-03-2024 | 1,28           | 10-11-2022 |

(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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,05           | 4,02            | 4,08   | 5,31   | 4,80   | 5,08  | 7,85  | 5,40  | 5,66  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,82          | 14,54           | 11,85  | 11,83  | 12,16  | 13,84 | 19,37 | 15,40 | 12,29 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,12           | 0,12            | 0,12   | 0,13   | 0,13   | 0,13  | 0,07  | 0,02  | 0,24  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,16           | 6,16            | 6,16   | 6,16   | 6,16   | 6,16  | 6,16  | 5,85  | 4,14  |

(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.

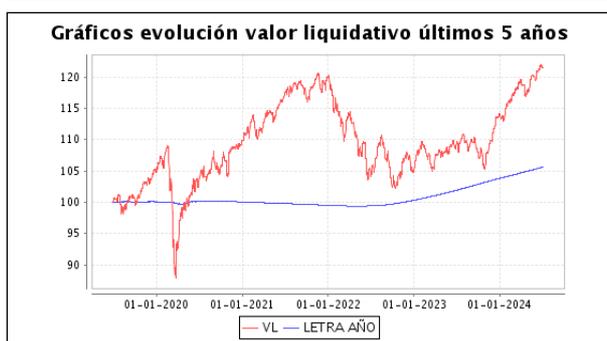
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,59           | 0,29            | 0,30   | 0,31   | 0,31   | 1,24  | 1,22 | 0,97 | 1,05 |

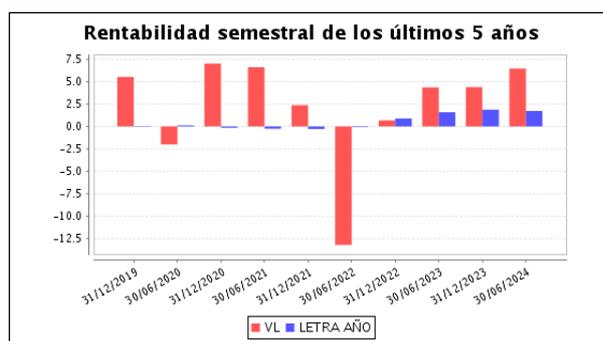
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                         | 101.610                                 | 206               | 6,44                           |
| Renta Variable Euro  |   |                   |                                |
| Renta Variable Internacional                               | 21.892                                  | 175               | 8,80                           |
| 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   |   |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>  | <b>123.502</b>                          | <b>381</b>        | <b>6,86</b>                    |

\*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 | 101.039            | 96,88              | 99.081               | 98,06              |
| * Cartera interior          | 4.822              | 4,62               | 4.090                | 4,05               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 95.462             | 91,53              | 94.490               | 93,51              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 756                | 0,72               | 501                  | 0,50               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.149              | 1,10               | 2.316                | 2,29               |
| (+/-) RESTO                                 | 2.106              | 2,02               | -354                 | -0,35              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 104.295            | 100,00 %           | 101.043              | 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)   | 101.043                      | 102.975                        | 101.043                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,03                        | -6,26                          | -3,03                     | -51,88                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 6,23                         | 4,37                           | 6,23                      | 41,76                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 6,75                         | 4,88                           | 6,75                      | 37,54                                     |
| + Intereses                                      | 0,72                         | 0,66                           | 0,72                      | 7,25                                      |
| + Dividendos                                     | 0,17                         | 0,23                           | 0,17                      | -24,84                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,02                         | 0,86                           | 0,02                      | -98,12                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,29                         | 1,04                           | 3,29                      | 214,58                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,37                        | 0,07                           | -0,37                     | -621,65                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,98                         | 1,86                           | 2,98                      | 59,09                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,03                         | 0,00                           | 0,03                      | 3.662,92                                  |
| ± Otros rendimientos                             | -0,08                        | 0,15                           | -0,08                     | -149,24                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,54                        | -0,51                          | -0,54                     | 3,71                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,45                          | -0,45                     | -1,99                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -1,99                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 90,50                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 95,04                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,05                        | -0,03                          | -0,05                     | 91,89                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 4.347,79                                  |
| + 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                                 | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 4.347,79                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 104.295                      | 101.043                        | 104.295                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

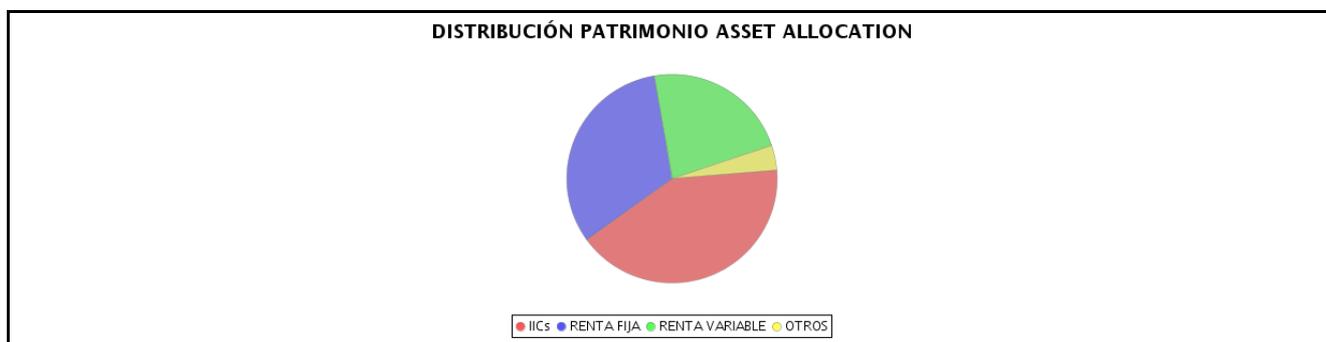
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.822            | 4,62  | 4.090            | 4,05  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.822            | 4,62  | 4.090            | 4,05  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.822            | 4,62  | 4.090            | 4,05  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 28.835           | 27,66 | 27.740           | 27,45 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 28.835           | 27,66 | 27.740           | 27,45 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 23.501           | 22,57 | 18.510           | 18,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 23.501           | 22,57 | 18.510           | 18,32 |
| TOTAL IIC                              | 43.115           | 41,34 | 48.264           | 47,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 95.451           | 91,57 | 94.515           | 93,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 100.273          | 96,19 | 98.604           | 97,59 |

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 | 12.153                       | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 12153                        |                          |
| DJ EURO STOXX 50                | Futuros vendidos  | 1.280                        | Cobertura                |
| Total otros subyacentes         |                   | 1280                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | <b>13433</b>                 |                          |

### 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. 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

f. 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.: 9.250.368,12 - 9,1%

f. Se han realizado operaciones vinculadas de Compra con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 5.301.528,88 - 5,22%

f. Se han realizado operaciones vinculadas de Venta con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 6.275.775,58 - 6,18%

## 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.

Viendo la trayectoria del mercado de renta variable durante el primer semestre de 2024, se podría sacar la conclusión de que la hoja de ruta que diseñamos para el 2024 no se ha materializado tan en línea a lo que teníamos previsto. Nuestro pronóstico preveía que, tras un primer trimestre positivo, los mercados entrarían en una fase de consolidación, con una probable corrección del mercado (del orden de -10% a -15%) impulsada bien sea por factores endógenos, como una inflación persistente o una decepción en el ciclo de inversión en IA, o por un shock exógeno acaecido en el ámbito político o geopolítico. Las crecientes tensiones en Oriente Medio a mediados de abril podrían haber sido una excusa perfecta para que los principales índices de gran capitalización se tomaran un respiro. Sin embargo, la caída de abril resultó ser un simple tropiezo en un primer semestre por lo demás histórico. A 10 de julio, el S&P 500 se situaba un 12,3% por encima de su mínimo de abril, mientras el Nasdaq había subido un 20,0%. Medidos desde los mínimos de octubre de 2023, estos índices emblemáticos han subido un 35,5% y un 45,0% respectivamente.

Sin embargo, cuando observamos más detenidamente la evolución de los mercados financieros desde el comienzo del año, creemos que esa visión inicial que teníamos si se ha ajustado mucho más de lo que parece en un principio, algo que

no reflejan los índices de referencia. El rendimiento del mercado financiero durante el primer semestre de 2024, por muy impresionante que haya sido, resultó sumamente excluyentes tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable.

Por lo que se refiere a la renta fija, los bonos de mayor riesgo, incluidos los bonos de high yield y los bonos de mercados emergentes, han generado la mayor parte de los rendimientos de esta clase de activos en lo que va de año. Mientras tanto, los bonos de deuda pública se han mantenido en su mayoría planos en un contexto de yields especialmente altas y de creciente emisión de bonos, en contraposición con el estancamiento de la oferta de bonos de high yield.

Paralelamente, el estrecho liderazgo del mercado de renta variable, concentrado en los valores de mayor renombre de los índices y en el tema de la IA, sigue acaparando la atención de los observadores del mercado. El ensanchamiento de la brecha entre el S&P 500 y su versión de igual ponderación pone de manifiesto la dicotomía existente entre los gigantes de la tecnología y el resto del mercado, y a la vez confirma que hay una consolidación lateral actualmente en curso fuera de las tendencias que mejor lo han hecho este año. El mismo movimiento de bifurcación se está produciendo en el ámbito global de la renta variable mundial, donde los sectores de la TI y comunicaciones están empujando al alza un índice que, por los demás sectores, presenta movimientos laterales.

Junio fue testigo de dos acontecimientos que sitúan a la política en primer plano para la segunda mitad de 2024. Se trata de la inesperada convocatoria de elecciones legislativas en Francia y del primer debate presidencial en la carrera electoral estadounidense entre Joe Biden y Donald Trump. En Francia, la apuesta del presidente Emmanuel Macron de disolver la asamblea nacional y convocar elecciones legislativas desencadenó un período de incertidumbre inesperada. Tras la segunda vuelta del proceso electoral, no obstante, los temores iniciales de que uno de los partidos de tendencia extremista pudiera formar un nuevo gobierno se han disipado. Obviamente, la inestabilidad en Francia y un desplazamiento del poder hacia una izquierda más propensa al gasto público podría generar cierta presión sobre el EUR y mayores diferenciales en la deuda pública francesa. No obstante, al no alcanzar ningún partido la mayoría, ha disminuido la probabilidad de que se apliquen las políticas radicales que los mercados temieron. Si bien es previsible que transcurra un período de incertidumbre continuada, no prevemos que los resultados tengan un impacto duradero sobre los activos franceses. Desde la perspectiva de la renta variable, la mayoría de los grandes componentes del CAC 40, el principal índice francés, son empresas multinacionales que desarrollan la mayor parte de sus operaciones en el extranjero. En este sentido, los asuntos de política interior tienen pocos visos de afectar negativamente a su atractivo para los inversores. No obstante, el índice galo todavía tiene que recuperarse de la fuerte caída que registró tras el anuncio de Macron de principios de junio, lo que sitúa potencialmente a los activos franceses en una posición favorable para un repunte.

Si el impacto de las elecciones francesas ¿así como de las elecciones británicas, por cierto¿ probablemente tenga un efecto limitado para los inversores internacionales y deje de ser una de nuestras principales preocupaciones de momento, el panorama es diferente en EE. UU. Puesto que el presidente Biden continúa como candidato principal de los demócratas en la carrera electoral, a pesar de las dudas sobre su capacidad para el cargo, en particular en el seno de su propio partido, el mercado parece estar poniendo en precio las consecuencias de las previsibles políticas de Donald Trump (por ejemplo una potencial mayor inflación). Este proceso refleja una probabilidad significativamente creciente de que el anterior inquilino de la Casa Blanca gane las elecciones en noviembre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 49,4%, Renta Fija 43,2%, Alternativos 3%, Liquidez 1,1%. A principio del primer semestre la exposición era Renta Variable 52,3%, Renta Fija 42,4%, Alternativos 3,4%, Liquidez 2,3%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de año las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: JB Fixed Income Emerging Markets, Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF y iShares Core MSCI World.

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 71% euro, 27% dólar americano, 1,5% corona danesa y 0,5% a 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 7,78% frente al 6,44% 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 104.294.590,49 euros, habiendo aumentado un 3,22% respecto a final del segundo semestre del año 2023. El número de participes es de 206, siendo uno menos que al principio

del periodo. En este contexto, la rentabilidad del fondo durante el primer semestre de 2024 ha sido del 6,44%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo en el primer semestre ha sido de 0,59%.

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 6,44%, 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: T. Rowe Price Asian Equity (ex-Japan), B 09/05/24 y JB Edelweiss Swiss Equity I Acc CHF. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares Core MSCI World, Nvidia Corp y Novo Nordisk. Los valores que han detruido rentabilidad son Julius Baer Asia REITs, Invesco Nasdaq Biotech y Infineon Technologies.

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 de 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 5,80%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este 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 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.

Uno de los grandes temas para el segundo trimestre del año será el resultado de las elecciones estadounidenses. En el supuesto de una victoria arrasadora de Trump (es decir, que los republicanos se hagan con la presidencia y con el control del Congreso), la preocupación por la sostenibilidad de la deuda de EE. UU. podría convertirse en un grave lastre para el mercado de bonos estadounidense. Al mismo tiempo, hasta las elecciones, la normalización continuada de la economía estadounidense propicia que el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. continúe bajando y desaconseja reducir la exposición a la duración en este momento. Intentar predecir el resultado y el impacto de las elecciones es prácticamente imposible. Por lo tanto, seguimos analizando de cerca los acontecimientos en el mercado estadounidense de bonos pero teniendo en cuenta este factor.

Obviando esto y siguiendo las tendencias actuales, una inflación más moderada y que permite paulatinas bajadas de tipos de interés puede dar paso a un rebote cíclico de la economía global en 2025. Si este es el caso, la confirmación nos la daría una rotación hacia los sectores más cíclicos de la economía. Vimos un comienzo de esa rotación en febrero y marzo,

que se paró en seco con la corrección de abril. Quizá podamos estar ante una continuación de ese movimiento en esta segunda mitad del año, por lo que estaríamos atentos a esta tendencia.

Por ahora nos mantenemos invertidos, a medida que el mercado va confirmando nuestras previsiones, una posibilidad es que vayamos rotando las carteras desde posiciones en crecimiento de calidad (grandes compañías, EE.UU., tecnología, servicios de comunicación) y defensivas (Suiza, salud) hacia partes más cíclicas de la economía (medianas compañías con buenos flujos de caja, Alemania, industriales). La idea es ir construyendo un equilibrio entre ambas posiciones, pero no cambiar radicalmente la cartera de un extremo a otro.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000012L60 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.90 2039-07-30   | EUR    | 1.735            | 1,66         | 2.119            | 2,10         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>1.735</b>     | <b>1,66</b>  | <b>2.119</b>     | <b>2,10</b>  |
| XS2722162315 - RFIIA TELEFONICA EMIS 4.18 2033-11-21    | EUR    | 1.224            | 1,17         |                  |              |
| ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13     | EUR    | 425              | 0,41         | 424              | 0,42         |
| XS2817323749 - RFIIA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20    | EUR    | 603              | 0,58         |                  |              |
| XS2620201421 - RFIIA BBVA-BBV 4.12 2023-05-10           | EUR    |                  |              | 704              | 0,70         |
| XS2636592102 - RFIIA BBVA-BBV 5.75 2023-09-15           | EUR    | 835              | 0,80         | 842              | 0,83         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>3.087</b>     | <b>2,96</b>  | <b>1.971</b>     | <b>1,95</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>4.822</b>     | <b>4,62</b>  | <b>4.090</b>     | <b>4,05</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>4.822</b>     | <b>4,62</b>  | <b>4.090</b>     | <b>4,05</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>4.822</b>     | <b>4,62</b>  | <b>4.090</b>     | <b>4,05</b>  |
| XS1582205040 - RFIIA STATKRAFT AS 1.12 2025-03-20       | EUR    |                  |              | 672              | 0,66         |
| US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15   | USD    | 3.305            | 3,17         | 3.323            | 3,29         |
| US91282CCB54 - RFIIA UNITED STATES TR 1.62 2031-05-15   | USD    |                  |              | 1.418            | 1,40         |
| US912810SW99 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2041-02-15   | USD    | 2.140            | 2,05         | 2.728            | 2,70         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>5.445</b>     | <b>5,22</b>  | <b>8.140</b>     | <b>8,05</b>  |
| XS1582205040 - RFIIA STATKRAFT AS 1.12 2025-03-20       | EUR    | 669              | 0,64         |                  |              |
| US912797GL51 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND         | USD    | 3.819            | 3,66         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>4.488</b>     | <b>4,30</b>  |                  |              |
| XS2156506854 - RFIIA NATURGY FINANCE  1.25 2026-01-15   | EUR    | 751              | 0,72         | 757              | 0,75         |
| FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15          | EUR    |                  |              | 780              | 0,77         |
| XS1577962084 - RFIIA BAXTER INTERNATI 1.30 2025-05-30   | EUR    |                  |              | 762              | 0,75         |
| XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15      | EUR    | 507              | 0,49         | 1.102            | 1,09         |
| XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24   | EUR    | 1.599            | 1,53         | 1.577            | 1,56         |
| FR0014002X43 - RFIIA BNP PARIBAS 0.25 2027-04-13        | EUR    | 751              | 0,72         | 743              | 0,74         |
| FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  4.00 2027-12-23   | EUR    | 370              | 0,36         | 373              | 0,37         |
| XS1915689746 - RFIIA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15   | EUR    |                  |              | 1.093            | 1,08         |
| USF1R15XK771 - RFIIA BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15        | USD    | 737              | 0,71         | 692              | 0,68         |
| FR0013334695 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26      | EUR    | 1.017            | 0,98         | 1.026            | 1,02         |
| XS2625195891 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19    | EUR    | 702              | 0,67         | 710              | 0,70         |
| XS1069439740 - RFIIA AXA 3.88 2025-10-08                | EUR    | 851              | 0,82         | 855              | 0,85         |
| XS2150054372 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04   | EUR    |                  |              | 975              | 0,96         |
| USN5946FAC16 - RFIIA MYRIAD INTERNATI 5.50 2025-07-21   | USD    |                  |              | 575              | 0,57         |
| FR001400LWN3 - RFIIA BANQUE FEDERAL DJ 4.75 2031-11-10  | EUR    | 1.046            | 1,00         |                  |              |
| XS2662538425 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.92 2030-08-08   | EUR    | 1.253            | 1,20         |                  |              |
| XS2721465271 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 4.88 2033-11-21   | EUR    | 1.273            | 1,22         |                  |              |
| XS2489981485 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 2.26 2025-06-14   | EUR    |                  |              | 694              | 0,69         |
| XS2679898184 - RFIIA REWE INT FINANCE 4.88 2030-09-13   | EUR    | 520              | 0,50         |                  |              |
| XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26   | EUR    | 1.039            | 1,00         | 1.049            | 1,04         |
| XS1686846061 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18   | EUR    |                  |              | 768              | 0,76         |
| XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19    | EUR    |                  |              | 742              | 0,73         |
| FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22   | EUR    | 635              | 0,61         | 636              | 0,63         |
| XS2536431617 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 4.75 2032-09-21   | EUR    | 1.247            | 1,20         |                  |              |
| FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20   | EUR    | 365              | 0,35         | 360              | 0,36         |
| XS1043545059 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  4.95 2025-06-27   | EUR    |                  |              | 391              | 0,39         |
| XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12     | EUR    |                  |              | 388              | 0,38         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>14.665</b>    | <b>14,08</b> | <b>17.046</b>    | <b>16,87</b> |
| XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12     | EUR    | 393              | 0,38         |                  |              |
| XS2387929834 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.92 2026-09-22    | EUR    | 806              | 0,77         | 804              | 0,80         |
| XS1043545059 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  4.95 2025-06-27   | EUR    | 395              | 0,38         |                  |              |
| XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-02-03       | EUR    | 778              | 0,75         |                  |              |
| XS2080205367 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.75 2024-11-15   | EUR    | 1.088            | 1,04         | 1.070            | 1,06         |
| XS2240494471 - RFIIA INTERCONTINENTAL 1.62 2024-09-08   | EUR    | 679              | 0,65         | 680              | 0,67         |
| FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15          | EUR    | 98               | 0,09         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>4.238</b>     | <b>4,06</b>  | <b>2.554</b>     | <b>2,53</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>28.835</b>    | <b>27,66</b> | <b>27.740</b>    | <b>27,45</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>28.835</b>    | <b>27,66</b> | <b>27.740</b>    | <b>27,45</b> |
| US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP                    | USD    | 863              | 0,83         | 504              | 0,50         |
| US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS                  | USD    | 843              | 0,81         | 830              | 0,82         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 1.232            | 1,18         | 1.606            | 1,59         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY              | EUR    | 664              | 0,64         | 683              | 0,68         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 867              | 0,83         | 613              | 0,61         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.                    | CHF    | 769              | 0,74         | 847              | 0,84         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N                       | EUR    | 888              | 0,85         | 869              | 0,86         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 1.024            | 0,98         | 781              | 0,77         |
| US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC     | USD    | 1.175            | 1,13         | 1.120            | 1,11         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                        | USD    | 761              | 0,73         | 733              | 0,73         |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO           | USD    | 1.553            | 1,49         | 1.268            | 1,25         |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES             | USD    | 514              | 0,49         | 528              | 0,52         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                       | USD    | 924              | 0,89         | 820              | 0,81         |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC                  | USD    | 966              | 0,93         | 926              | 0,92         |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC          | USD    | 518              | 0,50         | 520              | 0,51         |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP                    | USD    | 805              | 0,77         | 723              | 0,72         |
| US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY                       | USD    | 1.340            | 1,29         | 838              | 0,83         |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC           | USD    | 798              | 0,77         | 679              | 0,67         |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 434              | 0,42         |                  |              |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART                        | USD    | 811              | 0,78         | 611              | 0,60         |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG        | EUR    |                  |              | 1.152            | 1,14         |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 1.651            | 1,58         | 1.147            | 1,14         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 955              | 0,92         | 712              | 0,70         |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL GOLD ETC        | USD    | 3.145            | 3,02         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>23.501</b>    | <b>22,57</b> | <b>18.510</b>    | <b>18,32</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>23.501</b>    | <b>22,57</b> | <b>18.510</b>    | <b>18,32</b> |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD       | USD    | 6.084            | 5,83         | 5.264            | 5,21         |
| IE000E7808V4 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ASI REIT KAU | USD    | 1.064            | 1,02         | 2.028            | 2,01         |
| IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA | USD    |                  |              | 992              | 0,98         |
| LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K | EUR    | 6.365            | 6,10         | 6.217            | 6,15         |
| IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE       | EUR    | 6.092            | 5,84         | 5.671            | 5,61         |
| LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN- | EUR    | 3.398            | 3,26         | 2.954            | 2,92         |
| LU1069836580 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR  | EUR    | 2.896            | 2,78         | 2.687            | 2,66         |
| LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF     | EUR    | 3.982            | 3,82         | 3.687            | 3,65         |
| LU1374238985 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB | EUR    | 4.303            | 4,13         | 4.229            | 4,19         |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE      | EUR    | 5.633            | 5,40         | 5.152            | 5,10         |
| LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR GL EV D-I2 | EUR    |                  |              | 2.414            | 2,39         |
| IE00TQQP059 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB  | USD    |                  |              | 3.123            | 3,09         |
| LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA WF-FRM SWITZERLND-FC | CHF    |                  |              | 1.937            | 1,92         |
| IE00BMTVJB19 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE ASIAN EQ IA | USD    | 3.299            | 3,16         |                  |              |
| IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH   | USD    |                  |              | 1.909            | 1,89         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>43.115</b>    | <b>41,34</b> | <b>48.264</b>    | <b>47,77</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>95.451</b>    | <b>91,57</b> | <b>94.515</b>    | <b>93,54</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>100.273</b>   | <b>96,19</b> | <b>98.604</b>    | <b>97,59</b> |

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