

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A.
AUDITORES SL

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: JULIUS BAER

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Aa3 (Moody's)

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

javierf.perez@juliusbaer.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

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

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

La duración media de la cartera no está predeterminada.

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,12	0,30	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,82	1,42	2,07

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	19.947.194,24	15.912.596,63
Nº de Partícipes	257	210
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	153.329	7,6868
2025	114.936	7,2230
2024	109.712	6,6904
2023	101.043	6,0773

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,42	8,65	-2,05	3,04	3,81	7,96	10,09	8,92	9,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	15-05-2026	-1,61	19-03-2026	-2,54	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,16	08-04-2026	2,16	08-04-2026	1,09	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,24	8,60	7,74	5,34	4,32	6,52	4,84	5,08	5,40
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,11	5,11	5,11	4,56	4,56	4,56	6,16	6,16	5,85

(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.

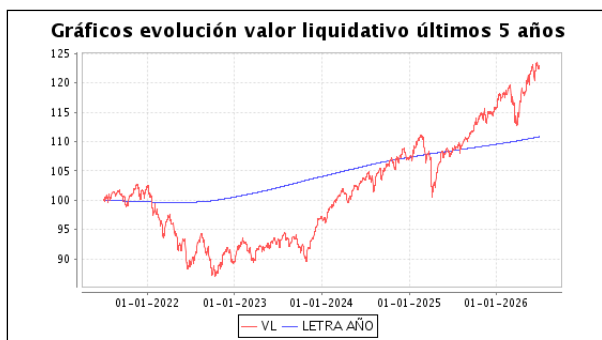
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,27	1,09	1,18	1,24	0,97

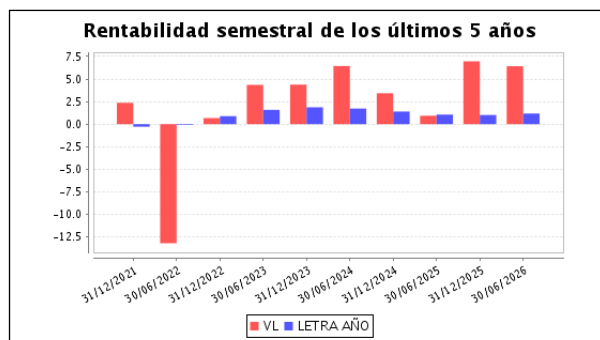
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	126.733	224	6,42
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	19.397	130	19,02
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	146.129	354	8,09

*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	151.297	98,67	112.136	97,56
* Cartera interior	7.234	4,72	5.316	4,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	143.084	93,32	106.451	92,62
* Intereses de la cartera de inversión	979	0,64	370	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.209	0,79	2.234	1,94
(+/-) RESTO	823	0,54	566	0,49
TOTAL PATRIMONIO	153.329	100,00 %	114.936	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)	114.936	106.432	114.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,96	1,02	23,96	2.607,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,33	6,70	6,33	8,72
(+) Rendimientos de gestión	6,90	7,26	6,90	9,19
+ Intereses	0,53	0,50	0,53	22,13
+ Dividendos	0,18	0,17	0,18	22,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,02	-252,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	2,81	0,96	-60,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,36	-0,53	68,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,70	4,16	5,70	57,67
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	4.805,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	14,87
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	12,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	12,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	128,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,18
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	22,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	101,49
+ 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	101,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	153.329	114.936	153.329	

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

3. Inversiones financieras

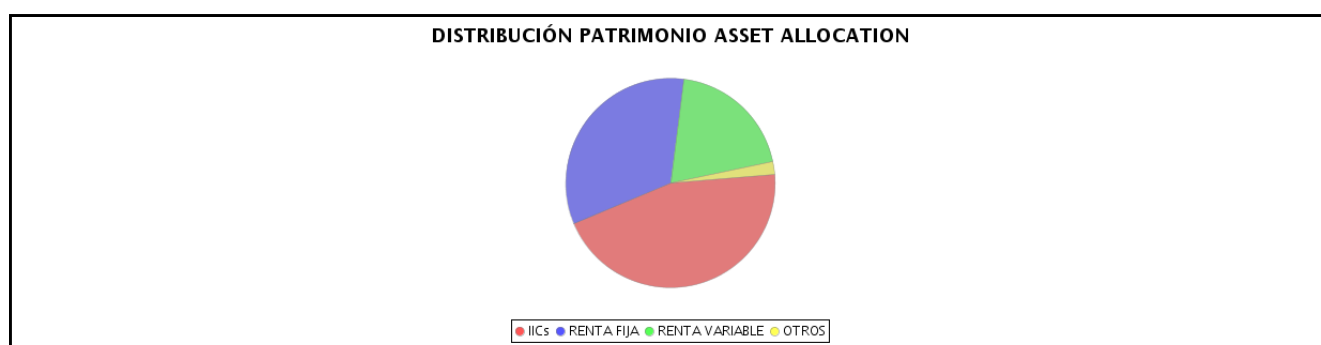
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.234	4,72	5.316	4,63
TOTAL RENTA FIJA	7.234	4,72	5.316	4,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.234	4,72	5.316	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.968	28,70	24.545	21,36
TOTAL RENTA FIJA	43.968	28,70	24.545	21,36
TOTAL RV COTIZADA	30.143	19,69	27.146	23,61
TOTAL RENTA VARIABLE	30.143	19,69	27.146	23,61
TOTAL IIC	68.932	44,95	54.771	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	143.043	93,34	106.463	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.277	98,06	111.779	97,24

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	21.587	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21587	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	2.657	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/26 (CME)	Futuros comprados	1.062	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.262	Inversión
Total otros subyacentes		4981	
TOTAL OBLIGACIONES		26568	

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del Grupo Julius Baer: 12.908.604,68 - 0,1% Se han realizado operaciones vinculadas de Venta con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance: 1.819.414,76 - 0,01% Conforme al Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, Julius Baer Gestión SGIIC S.A. establece procedimientos con el objeto de evaluar periódicamente a calidad del análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión, implementando mecanismos para gestionar adecuadamente los conflictos de interés que puedan surgir, con el fin de cumplir su deber de actuar en beneficio de los partícipes. Asimismo, informamos que el porcentaje de IICs del grupo Julius Baer sobre el total de los valores la cartera, a 30 de junio de 2026, ha sido 16,79%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 1º Semestre 2026. JB Inversiones FI.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre ha sido francamente movido. Irán a parte, la gran tendencia del mercado tiene que ver con la revolución de la

inteligencia artificial. No es una tendencia nada obvia y, de momento, creemos que el mercado está siendo razonable en su valoración:

En primer lugar, no está tratando de adivinar quienes son los ganadores, ni mucho menos, sino que está invirtiendo en los beneficiarios más directos del gasto de las grandes tecnológicas: los semiconductores. Este sector es el cuello de botella productivo para desarrollar toda la potencia de computación necesaria, de manera similar a los proverbiales picos y palas durante la fiebre del oro de California. El sector acumula un +100% en el año (índice SOX de Filadelfia) hacia el cierre de semestre.

Por otro lado, los hyperscalers (los Microsoft y Alphabets de turno) o, casi mejor, hyperspenders, que están financiando este gasto con sus flujos de caja, emisión de nuevas acciones y bonos, están viendo aumentar el coste de su capital. Ese mayor coste de capital obliga a descontar flujos futuros a una tasa superior, es decir, a asignar una menor valoración a esas compañías. Las Magníficas 7 acumulan un -2% en el año.

Por último, el mercado ha olido sangre en algunos sectores que considera claramente amenazados por la IA. El sector de software y servicios en EE.UU. acumula un -20% en el año.

Otra tendencia interesante, que ha quedado desdibujada por la anterior, es el razonable funcionamiento de la diversificación en las carteras. A grandes rasgos, la bolsa europea y la suiza acumulan cerca de un +10% en el año, empatando con el S&P 500. Los índices MSCI World Value y Growth empatan también con un 9% de rentabilidad. Incluso en EE.UU. funciona la diversificación, con el índice S&P 500 Equalweight batiendo en casi un 2% al S&P 500 normal. El Topix japonés, con menor exposición tecnológica que el Nikkei, acumula un sano +15% en el año. En todos los casos, las subidas de las bolsas son inferiores al crecimiento de beneficios, apuntando a una dinámica sustentada en fundamentales. La única parte de la diversificación que no ha funcionado han sido emergentes donde, si eliminamos Corea y Taiwán con su alta exposición a semiconductores, la rentabilidad es nula. Se han visto lastrados por el mayor precio del petróleo, un dólar más fuerte y repunte de los tipos en EE.UU.

El comportamiento de las bolsas globales nos confirma la convivencia de dos ciclos de inversión simultáneos: el ciclo de la IA, centrado en EE.UU., y un ciclo de inversión más global y de un tipo industrial más clásico, ligado a la búsqueda de autonomía estratégica por parte de las distintas regiones y países (políticas industriales, infraestructura, defensa, independencia energética, etc.). Ambos ciclos tienen sentido y son, en cierta manera, independientes. Es decir, combinarlos aporta diversificación de carteras. Creemos que hay que estar invertidos en ambos ciclos, como refleja nuestro posicionamiento equilibrado entre EE.UU. y el resto del mundo.

Creemos que esta diversificación es la mejor manera de protegerse ante las dudas que empieza a generar el ciclo de inversión de la IA. La inversión que está llevando a cabo las grandes tecnológicas es de tal calibre que está acabando con lo que parecía ser una fuente inagotable de flujo de caja libre. Hasta ahora operaban cuasi-monopolios super eficientes en costes y han pasado a operar en un entorno de hipercompetitividad y muy altos costes. Esto exige de ellos todos sus recursos y más, como demuestran las emisiones de acciones y bonos. Por un lado, este le quita a la bolsa estadounidense uno de sus motores de los últimos años: las muy importantes recompras de acciones que permitía la generación de esos flujos de caja libre. Por otro lado, la continua inversión provoca un aumento del coste del capital al que ya nos hemos referido. Ese aumento del coste de capital, autoinfligido, pone un límite temporal a estas continuas inversiones, ya que hace necesario que la monetización ocurra antes de que la inversión sea demasiado costosa y tenga que parar. Teniendo en cuenta el continuo aumento del coste para desarrollar y usar la IA y la guerra de precios a la que parecen abocados los desarrolladores para ganar cuota de mercado, la monetización es precisamente donde menos visibilidad hay ahora mismo.

Esto no significa que haya que evitar la inversión en IA (beneficiarios del gasto, gastadores y desarrolladores), pero quizá no haya que concentrarla. Es una tecnología con un potencial tan enorme que no deberíamos estar al margen, pero si conviene diversificar dicha inversión y combinarla con el otro ciclo al que hemos aludido. Si la IA tiene todo el éxito que esperamos, sus beneficios en términos de ganancias de productividad serán globales. Si algo falla, en cambio, el daño está muy localizado en quien ha estado financiando la fiesta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 53,4%, Renta Fija 44,8%, Alternativos 3,8%, Liquidez 0,8%. A principio del primer semestre la exposición era Renta Variable 53,6%, Renta Fija 38,3%, Alternativos 6%, Liquidez 1,9%. No ha habido cambios muy drásticos, pero se ha aumentado el peso en renta variable y renta fija ligeramente.

A cierre de semestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Xtrackers MSCI World Value, Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate USD e 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 75% euro, 22% dólar americano, 2% franco suizo y 1% a otras divisas.

c) Índice de referencia.

JB Inversiones FI toma como índice de referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net TR EUR (50%) y EFFAS Govt 1-3 TR (50%). La rentabilidad del benchmark en el primer semestre del año es de 5,12% frente al 6,42% 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 153.329.382 euros, habiéndose aumentado un 33,40% respecto a final del segundo semestre del año 2025. El número de participes es de 257, siendo 47 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad del fondo durante el primer semestre de 2026 ha sido del 6,42%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo en el primer semestre de 2026 ha sido de 0,54%.

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 6,42% en el semestre, 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: SGLT 01/15/27 12M, Invesco MSCI China All Shares y MS 1.102 04/29/33. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a MSCI World Value, T Row Asian Equity y iShares Core MSCI Europe. Los valores que más han detruido rentabilidad son Microsoft, iShares MSCI India UCITS ETF y iShares Physical Gold ETC.

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.

El riesgo asumido por el vehículo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad anualizada a cierre de periodo ha sido 8,35%, siendo un 0,81% superior al semestre anterior.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.
- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados se han vuelto cada vez más dependientes de un puñado de narrativas poderosas, mientras que el resultado final de estas sigue siendo muy incierto. Como siempre, la diversificación sigue siendo una disciplina importante, especialmente cuando el entusiasmo por un pequeño grupo de valores alcanza niveles elevados. Aunque es demasiado pronto para abandonar el liderazgo de la IA, parece prudente ir cubriéndose frente a los han sentido más el impulso alcista añadiendo valores rezagados. Parece sensato protegerse frente a un posible cambio en el liderazgo actual del mercado aumentando la exposición a segmentos bursátiles fundamentalmente estables, que se encuentran principalmente en los sectores sanitario y de consumo defensivo, que cotizan colectivamente con múltiplos de valoración moderados.

En cuanto a la renta fija, la estrategia sigue consistiendo en tener la mínima presencia en las curvas de rendimiento de los bonos del Estado de los países del G7 y continuar favoreciendo el crédito corporativo, con un claro sesgo hacia los emisores de mayor calidad. Mantenemos una visión constructiva respecto a su asignación a bonos en moneda local de mercados emergentes, sin cambios en la tesis de inversión subyacente.

A pesar de haber reducido ligeramente la asignación al oro, la estrategia se mantiene en tener una pequeña sobreponderación de aproximadamente el 1,5% en el metal con respecto a su ponderación estratégica tras este ajuste. El oro sigue considerándose un importante diversificador de la cartera y una cobertura útil frente a las consecuencias a largo plazo del deterioro fiscal y la devaluación monetaria. Por lo tanto, la reciente reducción debe considerarse un ajuste táctico tras un período de rendimiento excepcional, más que un cambio en la convicción estratégica a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02601166 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.986	2,60
ES0L02701156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4.606	3,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.606	3,00	2.986	2,60
XS2722162315 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.18 2033-11-21	EUR	1.541	1,01	1.236	1,08
XS2817323749 - RFIIJA BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20	EUR	646	0,42	648	0,56
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	441	0,29	445	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.629	1,72	2.330	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.234	4,72	5.316	4,63
TOTAL RENTA FIJA		7.234	4,72	5.316	4,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.234	4,72	5.316	4,63
FR001400QMF9 - RFIIJA TESORO DE FRANCIA 3.00 2034-11-25	EUR			1.740	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				1.740	1,51
FR0013533999 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	400	0,26	399	0,35
FR0014012B88 - RFIIJA ACCOR SA 3.62 2032-09-03	EUR	1.289	0,84	997	0,87
XS3222746375 - RFIIJA VONOVIA SE 3.50 2032-11-12	EUR	1.183	0,77		
XS2800020112 - RFIIJA DUKE ENERGY CORP 3.75 2031-04-01	EUR	1.419	0,93	1.015	0,88
FR0014012S97 - RFIIJA CAP GEMINI 3.12 2031-09-25	EUR	1.467	0,96		
XS2715941949 - RFIIJA SANDOZ FINANCE B 4.50 2033-11-17	EUR	1.591	1,04	1.172	1,02
XS2662538425 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 4.92 2030-08-08	EUR	1.283	0,84	1.297	1,13
XS2875106168 - RFIIJA ZIMMER BIOMET HO 3.52 2032-12-15	EUR	1.394	0,91		
XS1799611642 - RFIIJA AXA 3.25 2029-05-28	EUR	1.192	0,78		
FR001400SID8 - RFIIJA CARREFOUR 3.62 2032-10-17	EUR	1.402	0,91	1.205	1,05
FR001400SIM9 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 3.50 2029-09-11	EUR			1.018	0,89
XS2874384279 - RFIIJA CIE DE ST GOBAIN 3.25 2029-08-09	EUR			1.012	0,88
FR001400WLJ1 - RFIIJA BNP PARIBAS 3.58 2031-01-15	EUR	1.509	0,98	1.011	0,88
XS2536431617 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 4.75 2032-09-21	EUR	1.283	0,84	1.282	1,12
XS2404028230 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.10 2033-04-29	EUR	1.744	1,14		
XS3193854281 - RFIIJA BRENNTAG FINANCE 3.38 2031-10-02	EUR	1.581	1,03	989	0,86
FR0013332996 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 1.88 2031-01-15	EUR	1.114	0,73		
XS2816031160 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 4.00 2030-07-10	EUR	1.530	1,00		
XS3276167577 - RFIIJA NATIONAL AUSTRAL 3.61 2036-01-22	EUR	1.488	0,97		
XS3298843924 - RFIIJA T-MOBILE USA INC 3.62 2035-02-19	EUR	1.390	0,91		
CH1548688279 - RFIIJA EFG INTERNATIONAL 3.93 2031-04-16	EUR	1.508	0,98		
XS2620585658 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 3.77 2030-05-12	EUR	1.027	0,67	1.034	0,90
FR001400LWN3 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 4.75 2031-11-10	EUR	1.496	0,98	1.072	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2679898184 - RFIIJA REWE INT FINANCE 4.88 2030-09-13	EUR			539	0,47
FR0014000RR2 - RFIIJA ENGIE SA 1.50 2028-05-30	EUR	554	0,36	562	0,49
USF1R15XK771 - RFIIJA BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15	USD	763	0,50	737	0,64
XS3224517253 - RFIIJA SMITHS GROUP PLC 3.62 2033-11-13	EUR	1.183	0,77		
XS2875107307 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 4.38 2036-08-08	EUR	1.024	0,67		
XS2908178119 - RFIIJA NATURGY FINANCE 3.62 2034-10-02	EUR	1.387	0,90	986	0,86
XS2891742731 - RFIIJA ING GROEP NV 3.50 2030-09-03	EUR	1.007	0,66	1.014	0,88
XS2909822517 - RFIIJA IHG FINANCE LLC 3.62 2031-09-27	EUR	1.499	0,98	1.003	0,87
XS2056371334 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR			1.650	1,44
XS2721465271 - RFIIJA HEIDELBERGCEMENT 4.88 2033-11-21	EUR	869	0,57	874	0,76
FR00140127U0 - RFIIJA GROUPE DANONE 3.95 2032-09-08	EUR	697	0,45		
XS2680745382 - RFIIJA NATIONAL GRID UJ 4.67 2033-09-12	EUR	1.277	0,83		
XS2909746310 - RFIIJA COMCAST CORP 3.25 2032-09-26	EUR	1.375	0,90		
XS2892321501 - RFIIJA EQUINIX INC 3.65 2033-09-03	EUR	1.389	0,91		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.314	26,97	20.870	18,17
XS2056371334 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	1.653	1,08		
XS2125145867 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR			1.036	0,90
XS2244941063 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR			499	0,43
FR0013461795 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR			400	0,35
XS3299472384 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.89 2029-02-17	EUR	1.002	0,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.654	1,73	1.935	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.968	28,70	24.545	21,36
TOTAL RENTA FIJA		43.968	28,70	24.545	21,36
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	548	0,36	528	0,46
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	656	0,43	440	0,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.335	0,87	1.115	0,97
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	576	0,38	673	0,59
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	356	0,23	389	0,34
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	576	0,38	590	0,51
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	534	0,35		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.548	1,01	828	0,72
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			519	0,45
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1.120	0,73	1.498	1,30
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.593	1,04	1.182	1,03
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1.021	0,67	514	0,45
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.993	1,30	1.490	1,30
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	451	0,29	600	0,52
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	5.774	3,77	6.919	6,02
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	768	0,50		
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	560	0,37	565	0,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.048	0,68	927	0,81
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	426	0,28	405	0,35
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	668	0,44	568	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	693	0,45	1.216	1,06
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	884	0,58		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	917	0,60	684	0,59
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	744	0,49	613	0,53
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	621	0,40	541	0,47
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	590	0,38		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			577	0,50
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.191	0,78	1.088	0,95
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	698	0,46		
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD			422	0,37
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	667	0,43	549	0,48
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			533	0,46
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	924	0,60	629	0,55
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD			543	0,47
US4385162056 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	334	0,22		
US43849R1059 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	330	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		30.143	19,69	27.146	23,61
TOTAL RENTA VARIABLE		30.143	19,69	27.146	23,61
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF	1.892	1,23	3.279	2,85
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	7.722	5,04	7.129	6,20
LU1410361494 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR-	EUR	2.396	1,56	2.176	1,89
LU1649334825 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	USD	4.326	2,82	2.290	1,99
IE00BK80XL30 - PARTICIPACIONES INVESCO MSCI CHINA ALL S	USD	2.886	1,88		
LU1264761328 - PARTICIPACIONES JB FI EMERGING MKTS CP-U	USD	7.997	5,22	7.602	6,61
LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF	EUR	6.948	4,53	4.766	4,15
IE00B5MTWD60 - PARTICIPACIONES INVESCO STX 600 OPT BANK	EUR	670	0,44		
LU1374239017 - PARTICIPACIONES JB FIXED IN GL QUALITY H	EUR	5.916	3,86	5.835	5,08
IE00BMTVJB19 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE ASIAN EQ IA	USD	4.967	3,24	3.751	3,26
IE00B3J5PG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD			2.680	2,33
IE000I8KRL9 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI GLB SEMICND	USD	544	0,35		
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	7.459	4,86	6.717	5,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1970672843 - PARTICIPACIONES PICTET-EMERG LCL CCY J(	EUR	2.514	1,64		
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	1.455	0,95	1.575	1,37
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE	EUR	9.481	6,18	6.971	6,07
IE000IAXNM41 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE DEFENCE E	EUR	724	0,47		
LU1781541252 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	JPY	1.037	0,68		
TOTAL IIC		68.932	44,95	54.771	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		143.043	93,34	106.463	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		150.277	98,06	111.779	97,24

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