

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World EURO hedged (50%) y EFFAS Euro Govt 1-3 (50%).

El fondo tendrá una exposición directa o indirecta (hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora) 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 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,33	0,08	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,38	-0,35	-0,32

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	13.500.519,31	14.025.242,84
Nº de Partícipes	191	196
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.502	5,2222
2018	67.620	4,8213
2017	77.224	5,3544
2016	67.430	5,0619

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	0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,32	8,32	-7,85	0,22	0,23	-9,96	5,78	2,83	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	03-01-2019	-1,13	03-01-2019	-2,41	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,43	04-01-2019	1,43	04-01-2019	1,19	07-11-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,31	6,31	9,13	3,57	5,19	6,60	3,95	7,02	
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,39	13,35	13,61	12,88	25,92	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70	
50% MSDEWIN INDEX 50% LEG1TREU	5,82	5,82	9,01	3,47	5,14	6,55	3,32	7,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,64	3,64	3,51	2,70	2,72	3,51	2,14	2,59	

(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.

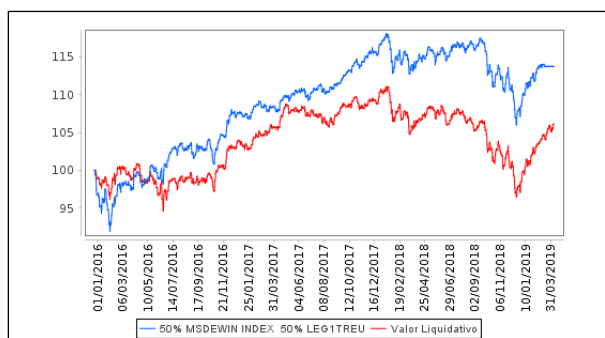
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,25	0,25	0,25	0,99	0,99	1,26	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

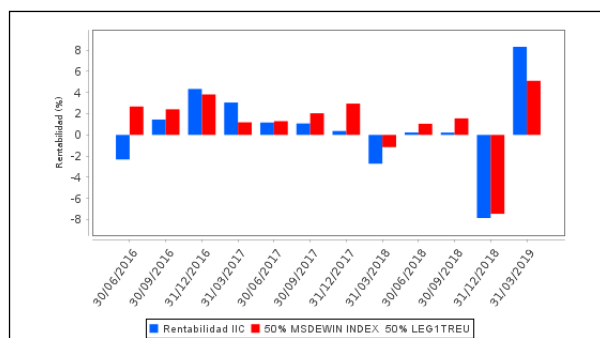
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	69.492	193	8
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	2.562	115	9
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
Total fondos	72.055	308	8,34

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.429	78,62	55.267	81,73
* Cartera interior	3.706	5,26	6.215	9,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	51.552	73,12	48.895	72,31
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,24	157	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.979	21,25	12.314	18,21
(+/-) RESTO	95	0,13	39	0,06
TOTAL PATRIMONIO	70.502	100,00 %	67.620	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)	67.620	75.252	67.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,81	-2,45	-3,81	51,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,97	-8,23	7,97	-194,08
(+) Rendimientos de gestión	8,27	-7,96	8,27	-200,97
+ Intereses	0,26	0,27	0,26	-3,72
+ Dividendos	0,17	0,09	0,17	83,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,14	-0,93	1,14	-218,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,44	-5,21	5,44	-201,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,61	0,02	-103,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	-1,58	1,19	-173,10
± Otros resultados	0,05	0,01	0,05	504,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,27	-0,30	16,65
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,21	-5,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-91,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,81
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	709,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.502	67.620	70.502	

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

3. Inversiones financieras

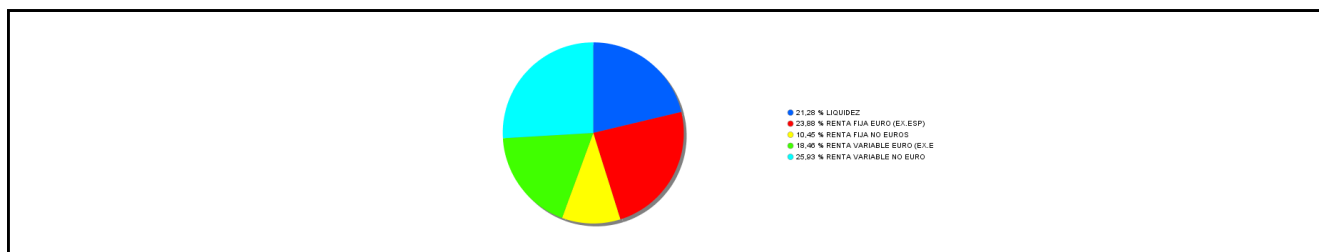
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.009	2,85	4.075	6,03
TOTAL RENTA FIJA	2.009	2,85	4.075	6,03
TOTAL RV COTIZADA	1.697	2,41	2.139	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.697	2,41	2.139	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.706	5,26	6.215	9,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.989	31,19	19.205	28,40
TOTAL RENTA FIJA	21.989	31,19	19.205	28,40
TOTAL RV COTIZADA	22.348	31,70	23.303	34,46
TOTAL RENTA VARIABLE	22.348	31,70	23.303	34,46
TOTAL IIC	7.206	10,22	6.382	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.542	73,11	48.890	72,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.248	78,36	55.104	81,49

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,75% 15/02/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 1,75% 15/02/2	4.093	Inversión
Total subyacente renta fija		4093	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	1.928	Inversión
Total subyacente renta variable		1928	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.659	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6659	
TOTAL OBLIGACIONES		12680	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 aplicable.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2019 ha comenzado con un optimismo inusitado. El mercado, tanto de renta variable como de crédito, parece haber olvidado la escalada en la disputa comercial entre EE.UU. y China, una posible subida de tipos por parte de la Reserva Federal o la desaceleración del crecimiento económico a nivel global.

El primer trimestre cerró con un resultado sólido para los activos de riesgo. La renta variable estadounidense experimentó su mejor primer trimestre desde 1998, subiendo el S&P 500 un 12.92%. A su vez, el índice de volatilidad VIX US Equity se redujo a la mitad desde 25% a 13%. El movimiento de mercado que hemos vivido desde el último trimestre de 2018, siendo uno de los peores que recordamos, seguido de un resurgir en el primer trimestre, es un claro ejemplo de que el

mejor seguro para contrarrestar las caídas de mercado es participar de las subidas.

Las bolsas europeas se también recuperaron terreno, el índice MSCI Europe se revalorizó un +12.16%, y el selectivo EuroStoxx 50 un +11.98%. Entre los índices regionales, el DAX alemán subió un +8.94%, el IBEX 35 español un +8.07%, destacando la renta variable de Francia e Italia, dado que el CAC 40 y el FTSE MIB repuntaron respectivamente un +14.10% y un +16,12%. Los mercados emergentes también experimentaron el retorno del apetito inversor y el índice MSCI Emerging Markets subió un +10.71%.

El catalizador que hizo darse la vuelta al mercado, tras un final de año extremadamente volátil, fue la insinuación por parte de Jerome Powell, presidente de la FED, de que podría detener temporalmente las subidas de tipos, indicando que sería paciente y observaría de cerca la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas y destacando que el organismo que dirige no tenía un camino preestablecido en materia de política monetaria. Por lo tanto, estaría dispuesto a ajustar la política de forma rápida y flexible si fuera necesario para mantener el crecimiento. Respecto a la reducción del balance de la Fed, algo que preocupa más a los inversores que la revisión estricta de los tipos, dijo que la Reserva Federal no dudaría en modificar este plan si fuera a convertirse en un problema.

Constatar que la economía estadounidense es más sensible a variaciones del precio de los activos que a variaciones de los tipos de interés, se ha convertido en nuestra principal tesis de inversión macro. De hecho, el mecanismo de transmisión de los tipos de interés al resto de la economía ha cambiado. En el pasado un aumento o disminución de los tipos provocaba variaciones en demanda de crédito tanto de los hogares como de las empresas. Hoy, cambios en los tipos de interés afectan a los precios de los activos financieros e inmobiliarios, que impactan positiva o negativamente en el efecto riqueza y consecuentemente en la propensión al consumo de las familias y el apetito inversor de las empresas.

Gran parte de la subida que hemos visto se apoya en la expectativa de que la Fed no va subir tipos de interés en lo que queda de año, inclusive hay quien descuenta que su próximo movimiento será una reducción del tipo de referencia, lo que hizo retroceder la rentabilidad de Treasury a 10 años a niveles del 2,4%.

Otro factor clave en este resurgir ha sido el cambio de tono en las negociaciones por la disputa comercial entre EE.UU. y China. Durante este trimestre no se ha oído hablar de la imposición de nuevos aranceles y el Presidente Trump pospuso la subida de los mismos del 10% al 25% sine día. Los mandatarios de ambos lados del Pacífico parecen haberse percatado de que mayores aranceles se traducen en un menor comercio mundial y, por tanto, una disminución de las ventas. El proteccionismo eleva los precios de los productos afectados y como consecuencia reduce el poder adquisitivo en general. Creemos estar cada vez más cerca de la firma de un acuerdo y los activos que más habían sufrido, están rebotando con fuerza desde los mínimos de diciembre, especialmente el sector de semiconductores.

Adicionalmente, el gobierno chino puso en marcha una serie de políticas de estímulo al percatarse de que el sentimiento empresarial en el sector manufacturero estaba deteriorándose con fuerza. La disputa comercial con EE.UU. se cobraba sus primeras víctimas, observándose un descenso gradual en las órdenes tanto internacionales como domésticas. En contraposición, el clima de negocio para el segmento no-manufacturero aguantaba bastante bien en términos relativos. Los estímulos ya están dando sus primeros frutos, pero serán necesarias medidas adicionales para evitar un aterrizaje forzoso de la economía. El Banco Popular de China ha recortado el coeficiente de reserva (Reserve Requirement Ratio) en otro 1%, mientras que las autoridades han anunciado un plan de infraestructuras para desarrollar el ferrocarril de alta velocidad y una reforma fiscal para estimular el consumo privado. Estos hechos nos invitan a mantener una posición estratégica en renta variable china que debería beneficiarse de la tasa de crecimiento superior de esta economía en los próximos años y aporta diversificación a la cartera.

La situación no es tan boyante en Europa, ya que el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea continuó cayendo hasta el mes de marzo, sugiriendo que la ralentización cíclica de la Eurozona todavía no ha tocado fondo. Sin embargo, hay varios indicadores que señalan que el punto de inflexión puede estar próximo, como la mejora del índice IFO de clima empresarial en Alemania. Esto es bueno para el BCE, que ha anunciado su intención de mantener los tipos

de interés en los niveles actuales hasta 2020, perpetuando la ¿japonización¿ de Europa, a pesar de la creciente presión para mitigar los efectos de los tipos de interés negativos. Los bancos de la Eurozona siguen sin ser capaces de obtener los niveles de rentabilidad previos a la crisis financiera y esto está impactando en su disposición a prestar. Por esta y otras razones, el BCE está contemplando la posibilidad de no aplicar tipos de interés negativo a parte del exceso de reservas que en él tienen depositadas el resto de entidades, aliviando sus costes. Sin embargo, esto podría ocasionar problemas adicionales porque la Administración norteamericana tendría fundamentos para justificar que los tipos se encuentran en terreno negativo con el fin de mejorar la competitividad y por lo tanto se estaría manipulando el precio de la divisa. Lo anterior haría que la atención se moviera hacia el comercio exterior y cualquier restricción al mismo perjudicaría a la UE. Por ahora el BCE sigue atado a su política de tipos negativos.

En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el primer trimestre ha sido +8.31%. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Mettler Toledo, Check Point Software y Julius Baer Next Generation. Los valores que han traído rentabilidad son Societe Generale, Henkel AG y Berkshire Hathaway.

Durante el primer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: SAP, Suez 2.5% Perpetual y Banco Santander 4.75% 19/12/2049 Perp.

A cierre del trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Next Generation, BBVA 5.875% Perpetual y Morgan Stanley 0.0626 09/11/2021.

La asignación de activos a 31 de marzo de 2019 es la siguiente: Renta Variable 45.46%, Renta Fija 34.28%, Liquidez 21.25% e Inversiones Alternativas 1.65%. Respecto a final de año, se ha reducido desde el 49.27% la renta variable y se ha aumentado la liquidez. 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 73.06% euro, 20.86% dólar americano, 2.99% franco suizo, 1.76% corona danesa y 1.33% otros.

En renta variable, considerando las ponderaciones en base 100, no ha habido cambios significativos en la distribución sectorial. El desglose por sectores en renta variable es: Tecnología (35.29%), Sanidad (23.14%) y Consumo Cíclico (11.98%).

No existen activos en situaciones especiales.

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

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

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar

una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los partícipes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

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

Información sobre costes y medidas de riesgo

El ratio de gastos totales (FER) soportado por la SICAV en el primer trimestre ha sido de 0.23%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - Bonos METMAD 0 10/10/22 2022-10-10	EUR	883	1,25	883	1,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		883	1,25	883	1,31
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE 0,321 2049-03-	EUR	248	0,35	262	0,39
XS1033661866 - Bonos BBVA 1,750 2049-12-29	EUR	0	0,00	801	1,18
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	878	1,25	851	1,26
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	0	0,00	365	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.126	1,60	2.279	3,37
XS1380598802 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 2,500 2019-03-21	EUR	0	0,00	913	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	913	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.009	2,85	4.075	6,03
TOTAL RENTA FIJA		2.009	2,85	4.075	6,03
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	692	1,02
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	988	1,40	843	1,25
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	710	1,01	605	0,89
TOTAL RV COTIZADA		1.697	2,41	2.139	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.697	2,41	2.139	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.706	5,26	6.215	9,19
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,000 2023-04-23	EUR	532	0,75	514	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		532	0,75	514	0,76
USP85851AC65 - Obligaciones SERVICIOS CORP JAVER 4,937 2021-04	USD	504	0,71	496	0,73
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	924	1,31	879	1,30
XS1043535092 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,562 2049-03-12	EUR	0	0,00	667	0,99
XS1103347701 - Bonos MAN GROUP PLC 2,937 2024-09-16	USD	559	0,79	549	0,81
US883203BV22 - Bonos TEXTRON INC 1,937 2025-03-01	USD	81	0,11	77	0,11
USN5946FAC16 - Bonos MYRIAD INTL HOLDINGS 2,750 2025-07-21	USD	602	0,85	554	0,82
US35671DAU90 - Bonos FREEPORT-MCMORAN INC 1,775 2022-03-01	USD	377	0,53	349	0,52
US189754AA23 - Bonos COACH INC 2,125 2025-04-01	USD	592	0,84	560	0,83
XS1195201931 - Bonos TOTAL SA 2,250 2049-12-29	EUR	821	1,16	804	1,19
USU31434AD25 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 2,062 2020-10-15	USD	614	0,87	592	0,88
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	592	0,84	578	0,86
XS1626039819 - Bonos HENKEL AG & CO KGAA 2,000 2020-05-12	USD	648	0,92	632	0,93
XS1642546078 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,029 2021-07-06	EUR	597	0,85	590	0,87
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	589	0,84	0	0,00
US48127FAA12 - Bonos JP MORGAN BANK 2,500 2049-07-01	USD	681	0,97	652	0,96
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,072 2023-09-26	EUR	1.253	1,78	1.209	1,79
XS1706111876 - Bonos MORGAN STANLEY 0,015 2021-11-09	EUR	1.943	2,76	1.921	2,84
XS0173649798 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 0,543 2023-07-28	EUR	860	1,22	805	1,19
USF1R15XK771 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,562 2049-11-15	USD	692	0,98	668	0,99
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,187 2049-12-19	EUR	1.394	1,98	637	0,94
XS1616411036 - Bonos E.ON SE 0,375 2021-08-23	EUR	1.528	2,17	1.520	2,25
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-09-24	EUR	1.950	2,77	1.859	2,75
USF84914CU62 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,687 2049-10-	USD	710	1,01	655	0,97
FR0013053055 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2020-11-17	EUR	704	1,00	698	1,03
FR0012648590 - Bonos SUEZ 2,500 2049-03-30	EUR	713	1,01	0	0,00
XS1955024630 - Bonos COCA-COLA 0,125 2022-09-22	EUR	241	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.169	28,61	17.951	26,55
US38145GAK67 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,509 2019-12-13	USD	655	0,93	637	0,94
US713448DJ46 - Bonos PEPSICO INC 0,675 2019-10-04	USD	532	0,75	0	0,00
XS0434091822 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,000 2019-06-24	EUR	101	0,14	102	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.288	1,83	740	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.989	31,19	19.205	28,40
TOTAL RENTA FIJA		21.989	31,19	19.205	28,40
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	397	0,56	351	0,52
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	958	1,36	844	1,25
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	749	1,06	699	1,03
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	956	1,36	1.006	1,49
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	846	1,20	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	1.255	1,86
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	676	1,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	896	1,27	822	1,22
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	1.087	1,61
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	1.303	1,85	1.075	1,59
IL0010824113 - Acciones CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	1.508	2,14	1.197	1,77
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	715	1,06
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	800	1,14	657	0,97
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	1.239	1,76	1.059	1,57
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	774	1,10	1.070	1,58
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	1.194	1,69	1.031	1,53
US28176E1082 - Acciones EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1.042	1,48	816	1,21
JP3942400007 - Acciones ASTELLAS PHARMA INC	JPY	923	1,31	772	1,14
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	591	0,84	429	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	1.403	1,99	1.074	1,59
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	444	0,63	401	0,59
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	1.418	2,01	1.410	2,09
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	803	1,14	676	1,00
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.026	1,46	829	1,23
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	789	1,12	664	0,98
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	846	1,20	699	1,03
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	345	0,51
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	824	1,17	1.092	1,62
US88579Y1010 - Acciones MMM	USD	618	0,88	554	0,82
TOTAL RV COTIZADA		22.348	31,70	23.303	34,46
TOTAL RENTA VARIABLE		22.348	31,70	23.303	34,46
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.210	1,72	1.002	1,48
LU0889565759 - Participaciones FRANKLIN TEMP INV BIO DS-IAH1	EUR	669	0,95	567	0,84
LU1770914999 - Participaciones INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	EUR	1.079	1,53	886	1,31
LU1649334239 - Participaciones GRUPO JULIUS	EUR	2.713	3,85	2.441	3,61
FR0010929794 - Participaciones H20 ADAGIO-IC	EUR	1.164	1,65	1.155	1,71
IE00B4K48X80 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	EUR	372	0,53	331	0,49
TOTAL IIC		7.206	10,22	6.382	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.542	73,11	48.890	72,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.248	78,36	55.104	81,49

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.