

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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: Baa1

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

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,54	0,66	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	2,33	2,07	3,22

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	15.912.596,63	15.761.214,96
Nº de Partícipes	210	204
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	114.936	7,2230
2024	109.712	6,6904
2023	101.043	6,0773
2022	101.271	5,5795

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,96	3,04	3,81	1,05	-0,12	10,09	8,92	-12,61	4,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	10-10-2025	-2,54	04-04-2025	-1,53	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2025	1,09	12-05-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,52	5,34	4,32	9,45	5,90	4,84	5,08	7,85	12,49
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	4,56	4,56	4,56	6,16	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.

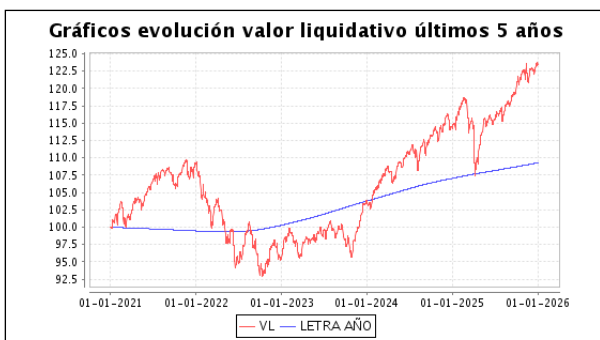
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,27	0,27	0,26	0,28	1,18	1,24	1,22	1,11

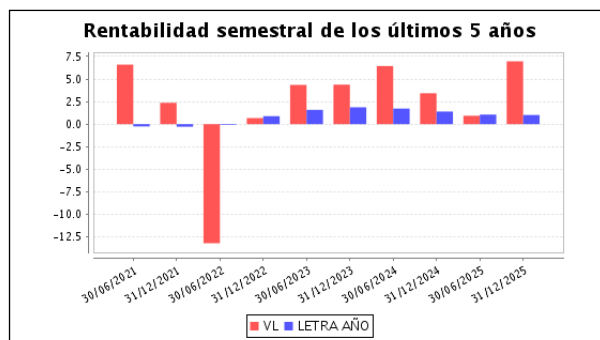
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	110.267	204	6,96
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	21.137	144	4,71
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	131.404	348	6,60

*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	112.136	97,56	104.448	98,14
* Cartera interior	5.316	4,63	3.177	2,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	106.451	92,62	100.620	94,54
* Intereses de la cartera de inversión	370	0,32	651	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.234	1,94	1.295	1,22
(+/-) RESTO	566	0,49	690	0,65
TOTAL PATRIMONIO	114.936	100,00 %	106.432	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)	106.432	109.712	109.712	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,02	-3,96	-2,91	-126,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,70	0,95	7,68	615,07
(+) Rendimientos de gestión	7,26	1,46	8,75	404,61
+ Intereses	0,50	0,63	1,13	-18,82
+ Dividendos	0,17	0,19	0,36	-7,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,47	-0,49	-96,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,81	-0,96	1,87	-396,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	1,82	1,44	-120,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,16	0,46	4,64	823,81
± Otros resultados	0,00	-0,20	-0,20	-100,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,51	-1,08	11,51
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	2,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	2,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-45,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,53
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,11	143,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,96
+ 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	-88,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.936	106.432	114.936	

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

3. Inversiones financieras

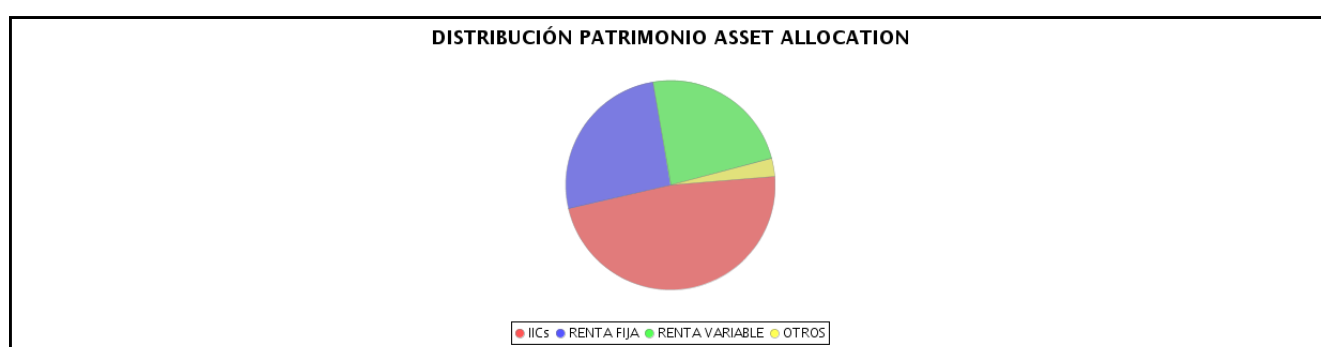
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.316	4,63	3.177	2,98
TOTAL RENTA FIJA	5.316	4,63	3.177	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.316	4,63	3.177	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.545	21,36	26.162	24,58
TOTAL RENTA FIJA	24.545	21,36	26.162	24,58
TOTAL RV COTIZADA	27.146	23,61	23.601	22,16
TOTAL RENTA VARIABLE	27.146	23,61	23.601	22,16
TOTAL IIC	54.771	47,64	50.739	47,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.463	92,61	100.502	94,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.779	97,24	103.679	97,38

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	19.982	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19982	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	296	Inversión
Total otros subyacentes		296	
TOTAL OBLIGACIONES		20278	

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. 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.: 161.422,84 - 0,15%
Se han realizado operaciones vinculadas de Venta con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 1.090.318,8 - 0,99%
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 31 de diciembre de 2025, ha sido 18,93%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 2º Semestre 2025. JB Inversiones FI.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Repasando el 2025, los mercados de renta variable globales tuvieron sólidas ganancias, con los mercados desarrollados al alza un 19.5% (en términos de USD) durante el año, impulsados por la fortaleza de EE. UU. en las acciones de crecimiento con foco en la IA. El efecto de depreciación del USD ha sido notable en el rendimiento de los activos para los inversores no estadounidenses, creando una ilusión óptica en comparación con los resultados de los mercados estadounidenses denominados en su divisa local (USD). En concreto, el índice del dólar estadounidense se debilitó más de un 9.4%, borrando más de la mitad de los rendimientos del mercado estadounidense para los inversores no estadounidenses en términos de su moneda local. Dicho esto, la renta variable de los mercados desarrollados en su conjunto se mantuvo firme.

Europa (+16.7%) se benefició de una rotación hacia el sesgo valor y los valores cíclicos, y los mercados emergentes (+30.6%) registraron un año sólido. Los mercados de deuda pública navegaron el presente escenario de fuerte endeudamiento del sector público sin signos de estrés inminente. El oro, que marcó su mejor desempeño anual en más de medio siglo, alcanzó una serie de máximos históricos debido a las expectativas de tipos de interés más bajos en EE. UU., persistentes riesgos geopolíticos y una fuerte demanda de los bancos centrales.

Recordemos que nuestra máxima es que hay que tratar de entender el movimiento de los mercados para predecir la economía y no al revés (el mejor economista del mundo es el S&P 500, como suele decir nuestro CIO Global). Aquí, el peor comportamiento relativo de las acciones de mayor calidad es especialmente llamativo y las razones que podrían explicar el porqué es debido son profundas. Algo que parece haber dejado claro este año, es que el mundo neoliberal al que estábamos acostumbrados parece estar dejando de existir delante de nuestros ojos.

La mano invisible de los mercados está siendo sustituida por lo que el mercado está llamando el puño visible de los gobiernos, con importantes implicaciones para los mercados: los recursos ya no se asignan por criterios de eficiencia, sino por intereses estratégicos. Sirva de ejemplo como una compañía con escaso valor por análisis de sus fundamentales puede subir más del doble que un competidor, mucho más eficiente, simplemente porque un gobierno la considerada estratégica y toma una participación en la misma (Intel vs Nvidia). De manera similar, la política fiscal se utiliza para perseguir dichos fines estratégicos, haciendo menos probable una recesión, pero también haciendo más persistentes los déficits (con las consecuencias que eso tiene para las divisas).

Las consecuencias para la inversión son muchas y tendremos que ir adaptándonos a ellas en la medida que podamos ir confirmándolas. De momento, la reducida probabilidad de recesión nos mantiene constructivos, sin ningún sesgo muy marcado. El espectacular ciclo de inversión de las grandes tecnológicas cambia la manera de mirar estas compañías y, reconociendo que individualmente hay compañías que tienen valor, en agregado ya no merecen una sobreponderación en las carteras. A cambio, la diversificación hacia otras partes del mundo sigue teniendo sentido, al igual que lo tiene sectorialmente, ya sea incluyendo sectores defensivos (salud), aquellos ligados a los comentados intereses estratégicos (materiales, energía) o el sector que facilitará toda la inversión (financiero).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de diciembre es la siguiente: Renta Variable 53,6%, Renta Fija 38,3%, Alternativos 6%, Liquidez 1,9%. A principio del segundo semestre la exposición era Renta Variable 50,8%, Renta Fija 40,3%, Alternativos 4,9%, Liquidez 1,2%. No ha habido cambios muy drásticos, pero se ha aumentado el peso en renta variable y renta fija ligeramente. El aumento en alternativos se debe a la apreciación de las posiciones.

A cierre de semestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: JB Fixed Income Emerging Markets, iShares Physical Gold ETC 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 70% euro, 25% dólar americano, 3% franco suizo y 2% 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 segundo semestre del año es de 5,65% frente al 6,96% 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 114.936.412 euros, habiéndose aumentado un 7,99% respecto a final del primer semestre del año 2025. El número de participes es de 210, siendo seis más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad del fondo durante el segundo semestre de 2025 ha sido del 6,96%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo en el año 2025 ha sido de 1,09%.

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 6,96% 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 0 01/16/26, iShares MSCI China UCITS ETF y ACFP 3 09/03/32. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares Physical Gold ETC, x-Trackers MSCI World Value y iShares Core MSCI World. Los valores que más han detrído rentabilidad son Novo Nordisk, Netflix y Progressive.

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 7,54%, siendo un 0,69% inferior 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 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.

El entorno actual requerirá el mantenimiento de la flexibilidad y la adaptación a las condiciones cambiantes, algo que ya hemos visto durante todo el 2025. Al mismo tiempo, las decisiones de asignación de activos durante todo el año se centraron en diversificar carteras que anteriormente habían estado fuertemente sobreponderadas en activos estadounidenses, algo que se seguirá teniendo en cuenta para el 2026.

Hoy en día, la autonomía estratégica, movimiento centrado en salvaguardar la seguridad nacional garantizando la independencia en el suministro de materiales y tecnología esenciales mediante la reconstrucción de la capacidad industrial del país, es el principio organizador de la política económica estadounidense. Iniciativas como `Pax Silica y la `Misión Génesis son indicadores de este cambio. Esto significa que los metales y materiales esenciales (junto con sus productores) no pueden ser ignorados en el futuro.

Al mismo tiempo, Estados Unidos ha entrado en un importante ciclo de gasto de capital para asegurar el liderazgo en inteligencia artificial, una tendencia que probablemente aumente el coste del capital en Estados Unidos en 2026 a medida que las empresas de IA pasan de la financiación en efectivo a la financiación por deuda. Individualmente, las valoraciones entre las grandes tecnológicas estadounidenses parecen medianamente razonables, pero hay que tener en cuenta que seguramente no todos tendrán éxito en la monetización de sus inversiones. Visto colectivamente, los múltiplos de valoración parecen, por lo tanto, muy optimistas. Cualquier desaceleración en el ciclo de la IA podría concentrar el riesgo dentro de los mercados estadounidenses, haciendo que una posición sobreponderada en tecnología estadounidense ya no esté justificada. Dicho esto, dado el creciente intervencionismo gubernamental y el papel geopolítico de la IA, las acciones gubernamentales podrían eclipsar los fundamentos a la hora de determinar a los ganadores y perdedores de la carrera de

la IA.

En el frente macroeconómico, una desaceleración económica ya no es el riesgo predominante en los Estados Unidos. Hasta finales de la década de 2010, cuando la deflación era el principal riesgo en las economías occidentales, una recesión era claramente el principal catalizador de un mercado bajista. Hoy en día, el gasto fiscal masivo en busca de autonomía estratégica cambia la ecuación, incluso mientras el mercado laboral estadounidense continúa ralentizándose.

En general, esto implica que la diversificación mundial sigue siendo una prioridad. Cabe destacar que el panorama macroeconómico de China está mejorando, con un creciente superávit comercial y políticas favorables para los accionistas que sientan las bases para una tendencia alcista secular en las acciones chinas.

Finalmente, los precios del oro parecen destinados a apreciarse aún más debido a la resiliente demanda como refugio seguro y activo fuera del sistema, especialmente si persisten los riesgos geopolíticos y el dominio fiscal.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.986	2,60		
XS2722162315 - RFIIJA[TELEFONICA EMISI]4.18 2033-11-21	EUR	1.236	1,08	1.234	1,16
XS2817323749 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]7.00 2029-11-20	EUR	648	0,56	638	0,60
XS2636592102 - RFIIJA[BBVA-BBV]5.75 2033-09-15	EUR			856	0,80
ES0840609046 - RFIIJA[CAIXABANK S.A.]8.25 2029-03-13	EUR	445	0,39	448	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.330	2,03	3.177	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.316	4,63	3.177	2,98
TOTAL RENTA FIJA		5.316	4,63	3.177	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.316	4,63	3.177	2,98
FR001400QMF9 - RFIIJA[TESORO DE FRANCIA]3.00 2034-11-25	EUR	1.740	1,51	1.767	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.740	1,51	1.767	1,66
FR0128838481 - TESORO DE FRANCIA	EUR			1.288	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.288	1,21
XS2874384279 - RFIIJA[CIE DE ST GOBAIN]3.25 2029-08-09	EUR	1.012	0,88	1.016	0,95
XS2891742731 - RFIIJA[ING GROEP NV]3.50 2030-09-03	EUR	1.014	0,88	1.017	0,96
FR0013533999 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE]4.00 2027-12-23	EUR	399	0,35	396	0,37
FR0014012B88 - RFIIJA[ACCOR SA]3.62 2032-09-03	EUR	997	0,87		
XS2800020112 - RFIIJA[DUKE ENERGY CORP]3.75 2031-04-01	EUR	1.015	0,88	1.015	0,95
XS2715941949 - RFIIJA[SANDOZ FINANCE BJ]4.50 2033-11-17	EUR	1.172	1,02	1.174	1,10
XS2662538425 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL]4.92 2030-08-08	EUR	1.297	1,13	1.299	1,22
XS2620585658 - RFIIJA[BP CAPITAL MARKE]3.77 2030-05-12	EUR	1.034	0,90	1.038	0,98
XS2721465271 - RFIIJA[HEIDELBERGCEMENT]4.88 2033-11-21	EUR	874	0,76	1.308	1,23
FR001400SID8 - RFIIJA[CARREFOUR]3.62 2032-10-17	EUR	1.205	1,05	1.188	1,12
FR001400SIM9 - RFIIJA[UNIBAIL RODAMCO]3.50 2029-09-11	EUR	1.018	0,89	1.017	0,96
XS3193854281 - RFIIJA[BRENNTAG FINANCE]3.38 2031-10-02	EUR	989	0,86		
FR0014000RR2 - RFIIJA[ENGIE SA]1.50 2028-05-30	EUR	562	0,49	557	0,52
XS2536431617 - RFIIJA[ANGLO AMERICAN C]4.75 2032-09-21	EUR	1.282	1,12	1.280	1,20
XS2679898184 - RFIIJA[REWE INT FINANCE]4.88 2030-09-13	EUR	539	0,47	540	0,51
FR001400LWN3 - RFIIJA[BANQUE FEDERAL DJ]4.75 2031-11-10	EUR	1.072	0,93	1.082	1,02
FR0013536661 - RFIIJA[SOCIETE GENERALE]0.88 2028-09-22	EUR			675	0,63
XS2909822517 - RFIIJA[IHG FINANCE LLC]3.62 2031-09-27	EUR	1.003	0,87	1.003	0,94
FR001400WLJ1 - RFIIJA[BNP PARIBAS]3.58 2031-01-15	EUR	1.011	0,88	1.017	0,96
USF1R15XK771 - RFIIJA[BNP PARIBAS]5.12 2027-11-15	USD	737	0,64	720	0,68
XS2056371334 - RFIIJA[TELEFONICA EUROP]2.88 2027-06-24	EUR	1.650	1,44	1.643	1,54
XS2908178119 - RFIIJA[NATURGY FINANCE]3.62 2034-10-02	EUR	986	0,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.870	18,17	18.985	17,84
XS2244941063 - RFIIJA[IBERDROLA INTERN]1.87 2026-01-28	EUR	499	0,43	496	0,47
XS1069439740 - RFIIJA[AXA]3.88 2025-10-08	EUR			865	0,81
XS2125145867 - RFIIJA[GENERAL MOTORS C]0.85 2026-02-26	EUR	1.036	0,90	1.045	0,98
FR0013461795 - RFIIJA[LA BANQUE POSTAL]3.88 2026-05-20	EUR	400	0,35	396	0,37
XS2387929834 - RFIIJA[BANK OF AMERICA]3.04 2026-09-22	EUR			801	0,75
XS2486589596 - RFIIJA[HSBC HOLDINGS]3.02 2027-06-15	EUR			518	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.935	1,68	4.122	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.545	21,36	26.162	24,58
TOTAL RENTA FIJA		24.545	21,36	26.162	24,58
US30303M1027 - ACCIONES[FACEBOOK INC	USD	519	0,45	578	0,54
US64110L1061 - ACCIONES[NETFLIX INC	USD	389	0,34	553	0,52
DE0007236101 - ACCIONES[SIEMENS N	EUR	568	0,49	1.113	1,05
GB0009895292 - ACCIONES[ZENECA	GBP	528	0,46		
US11135F1012 - ACCIONES[BROADCOM CORPORATION	USD	440	0,38		
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	1.115	0,97	1.056	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	673	0,59	578	0,54
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	590	0,51		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	600	0,52	414	0,39
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	405	0,35	449	0,42
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1.498	1,30	1.343	1,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	828	0,72	609	0,57
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.182	1,03	1.003	0,94
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	514	0,45		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.490	1,30	839	0,79
DK0062498333 - ACCIONES ASBP NORDISK A/S	DKK	533	0,46	721	0,68
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	629	0,55	601	0,56
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.216	1,06	1.247	1,17
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	6.919	6,02	5.264	4,95
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	565	0,49	611	0,57
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	927	0,81	936	0,88
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	577	0,50	674	0,63
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			775	0,73
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	543	0,47	1.038	0,98
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.088	0,95	818	0,77
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	422	0,37	502	0,47
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	541	0,47	661	0,62
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	684	0,59	682	0,64
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	549	0,48		
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	613	0,53	536	0,50
TOTAL RV COTIZADA		27.146	23,61	23.601	22,16
TOTAL RENTA VARIABLE		27.146	23,61	23.601	22,16
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	7.129	6,20	6.885	6,47
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF	3.279	2,85	2.919	2,74
LU1410361494 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR-	EUR	2.176	1,89	3.076	2,89
LU1649334825 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	USD	2.290	1,99	2.239	2,10
LU1264761328 - PARTICIPACIONES JB FI EMERGING MKTS CP-U	USD	7.602	6,61	7.229	6,79
LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF	EUR	4.766	4,15	4.443	4,17
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	1.575	1,37	1.608	1,51
LU1374239017 - PARTICIPACIONES JB FIXED IN GL QUALITY H	EUR	5.835	5,08	5.678	5,33
IE00BMTVJB19 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE ASIAN EQ IA	USD	3.751	3,26	3.272	3,07
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	2.680	2,33	1.499	1,41
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	6.717	5,84	6.106	5,74
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE	EUR	6.971	6,07	5.785	5,44
TOTAL IIC		54.771	47,64	50.739	47,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.463	92,61	100.502	94,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.779	97,24	103.679	97,38

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

Política Remunerativa 2025 Julius Baer Gestión S.G.I.I.C., S.A.

Julius Baer Gestión S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora o la Gestora) forma parte del Grupo Julius Baer (JB o Grupo JB). La Gestora aplica la política general de remuneraciones establecida por el Grupo JB para toda su plantilla y unidades de negocio, con independencia de su ubicación geográfica.

De acuerdo con el artículo 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), este informe ofrece la información requerida respecto a dicha política.

Componente fijo y variable

El componente fijo de la remuneración se basa en la experiencia profesional y el alcance de las responsabilidades asumidas.

La remuneración variable es totalmente discrecional y depende de:

La situación y evolución del patrimonio gestionado.

Los ingresos, resultados, solvencia y liquidez del Grupo JB a nivel consolidado.

La rentabilidad y salud financiera de la Gestora.

El desempeño personal de cada empleado.

Tiene especial relevancia el grado de cumplimiento de las normas de conducta internas y externas, así como la normativa aplicable. Este criterio es aún más exigente para la alta dirección y para el personal identificado como potencial influyente en el riesgo de la Gestora.

La remuneración fija y variable mantiene un equilibrio adecuado, limitándose la variable potencial a un máximo del 100% de la fija. El sistema no contempla incentivos vinculados a resultados cuantitativos como rentabilidad de IIC, beneficios de la Gestora o crecimiento del patrimonio gestionado.

La parte variable podrá diferirse, al menos, durante tres años y abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones. El Grupo JB asigna anualmente estas retribuciones, previa aprobación del Comité de Remuneraciones.

La Gestora podrá reducir la remuneración variable cuando:

Los resultados de la Gestora, del Grupo JB o de las IIC sean negativos.

Su pago pueda afectar a la estabilidad financiera.

Exista incumplimiento normativo por parte del empleado.

No existen remuneraciones basadas en la participación en beneficios de las IIC ni ligadas a comisiones de gestión variable.

Criterios aplicables

Criterios cuantitativos

Aunque la remuneración variable es discrecional, se consideran criterios cuantitativos:

Alta dirección, tomadores de riesgos y gestores de IIC: evolución de ingresos, resultados, patrimonio gestionado y ratios de solvencia y liquidez del Grupo JB; rentabilidad y situación financiera de la Gestora.

Áreas de control: desempeño de funciones de supervisión, incumplimientos normativos, reclamaciones, impacto de auditorías internas o externas, sanciones regulatorias, independientemente de los resultados del negocio.

Resto de empleados: criterios adicionales como salarios de mercado y escalas salariales internas, fomentando retención y estabilidad.

Criterios cualitativos

Para el personal identificado:

Satisfacción de clientes.

Participación en proyectos del Grupo JB.

Cumplimiento de normativa y políticas internas.

Para gestores de IIC: cumplimiento de límites y políticas de inversión y de directrices del Grupo JB.

Para el resto del personal se añade el desempeño individual.

Remuneración total 2025

La Gestora contaba con 11 empleados a 31 de diciembre de 2025, con una incorporación indefinida durante el ejercicio.

Se consideraron 2 empleados como alta dirección y 5 como personal identificado con capacidad de aumentar el nivel de riesgo (uno causó baja voluntaria en el último trimestre).

La remuneración total abonada fue de 1.042.229,63 euros, de los cuales:

877.461,63 eur corresponden a remuneración fija.

164.768,00 eur corresponden a remuneración variable.

52.682,74 eur se destinaron a aportaciones a fondos de pensiones.

El número de empleados que recibió remuneración variable fue de 12 personas.

Remuneración de la alta dirección

La alta dirección estaba compuesta por dos empleados al cierre del año (tres durante los diez primeros meses). Este colectivo percibió en 2025 un total de 536.513,49 eur, desglosados en:

427.013,49 eur de salario fijo.

109.500,00 eur de variable.

No hubo diferimiento en el pago ni entregas en instrumentos de capital.

Personal Identificado (Key Risk Takers KRT)

Este colectivo incluye:

Alta dirección.

Empleados con remuneración comparable.

Gestores de IIC.

Responsables de funciones de control (si no están externalizadas).
A cierre del año, el colectivo estaba formado por 4 personas.
La remuneración total percibida fue de 704.918,24 eur, compuesta por:
582.418,24 eur de salario fijo.
122.500,00 eur de retribución variable.
Tampoco hubo diferimiento ni pagos en instrumentos de capital.
Modificaciones en la política remunerativa de fondos armonizados
La política remunerativa aplicable a IIC armonizadas fue revisada y aprobada por el Consejo de Administración el 25 de marzo de 2024. No se han producido modificaciones materiales durante 2025.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información