

## JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

**Informe** Semestral del Primer 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](http://www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[miguel.fernandezm@juliusbaer.com](mailto:miguel.fernandezm@juliusbaer.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/11/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

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

El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, 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                 | 0,54           | 0,29             | 0,54 | 0,75 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,33           | 3,07             | 2,33 | 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                                  | 15.761.214,96         | 16.398.357,06    |
| Nº de Partícipes                                       | 204                   | 209              |
| 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 | 106.432                                  | 6,7528                                  |
| 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  | 0,45         |              | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |        |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022   | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 0,93           | 1,05            | -0,12  | 1,02   | 2,38   | 10,09 | 8,92 | -12,61 | 4,86 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,54            | 04-04-2025 | -2,54      | 04-04-2025 | -1,53          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,09             | 12-05-2025 | 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                        | 7,86           | 9,45            | 5,90   | 4,85   | 6,13   | 4,84  | 5,08  | 7,85  | 12,49 |
| Ibex-35                                  | 19,67          | 23,89           | 14,53  | 13,31  | 13,66  | 13,31 | 13,84 | 19,37 | 33,84 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,08           | 0,08            | 0,08   | 0,09   | 0,11   | 0,11  | 0,13  | 0,07  | 0,46  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,56           | 4,56            | 4,56   | 6,16   | 6,16   | 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.

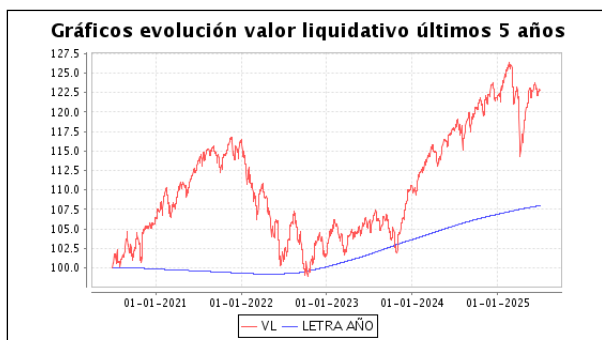
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,55           | 0,26            | 0,28   | 0,29   | 0,29   | 1,18  | 1,24 | 1,22 | 1,11 |

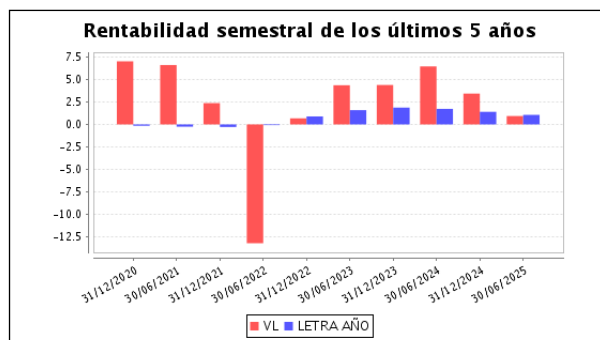
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                         | 108.871                                 | 209               | 0,93                           |
| Renta Variable Euro                                        |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Internacional                               | 23.523                                  | 167               | -1,47                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |                                         |                   |                                |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                |
| Retorno Absoluto                                           |                                         |                   |                                |
| Global                                                     |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |                                         |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |                                         |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |                                         |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |                                         |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>132.394</b>                          | <b>376</b>        | <b>0,51</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 104.448            | 98,14              | 108.086              | 98,52              |
| * Cartera interior          | 3.177              | 2,99               | 3.186                | 2,90               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 100.620            | 94,54              | 104.376              | 95,14              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 651                | 0,61               | 524                  | 0,48               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.295              | 1,22               | 1.574                | 1,43               |
| (+/-) RESTO                                 | 690                | 0,65               | 52                   | 0,05               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 106.432            | 100,00 %           | 109.712              | 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 periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 109.712                      | 104.295                        | 109.712                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,96                        | 1,81                           | -3,96                     | -326,00                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,95                         | 3,33                           | 0,95                      | -70,58                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,46                         | 3,87                           | 1,46                      | -61,12                                    |
| + Intereses                                      | 0,63                         | 0,69                           | 0,63                      | -6,45                                     |
| + Dividendos                                     | 0,19                         | 0,18                           | 0,19                      | 7,24                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,47                        | 0,87                           | -0,47                     | -156,24                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,96                        | 1,00                           | -0,96                     | -199,48                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 1,82                         | -0,08                          | 1,82                      | -2.400,10                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,46                         | 1,29                           | 0,46                      | -63,56                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,20                        | -0,13                          | -0,20                     | 59,87                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,05                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,51                        | -0,54                          | -0,51                     | -2,27                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,45                          | -0,45                     | 1,90                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 1,90                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 58,64                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 13,27                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,06                          | -0,03                     | -40,75                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 792,78                                    |
| + 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                      | 792,78                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 106.432                      | 109.712                        | 106.432                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

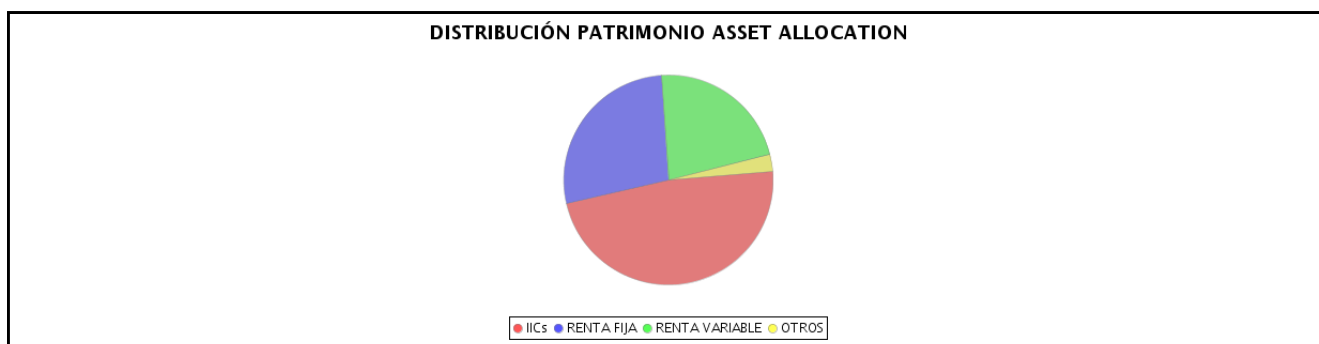
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 26.162           | 24,58 | 34.546           | 31,46 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 26.162           | 24,58 | 34.546           | 31,46 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 23.601           | 22,16 | 24.118           | 22,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 23.601           | 22,16 | 24.118           | 22,00 |
| TOTAL IIC                              | 50.739           | 47,66 | 45.762           | 41,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 100.502          | 94,40 | 104.427          | 95,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 103.679          | 97,38 | 107.613          | 98,07 |

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 USD/EUR              | Futuros comprados | 19.505                       | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 19505                        |                          |
| S&P 500 INDEX                   | Futuros vendidos  | 2.049                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes         |                   | 2049                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | <b>21554</b>                 |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. 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.: 11.365.117,66 - 1.044.138%

Se han realizado operaciones vinculadas de Venta con otras IICs. gestionadas por el Grupo Julius Baer. debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 38.179.276,85 - 3.507.612%

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 2025, ha sido 20,33%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los dos primeros meses de 2025 fueron positivos para los mercados globales, en menor o mayor medida, hasta que llegó marzo y comenzaron a surgir algunas preocupaciones sobre la agenda de Trump y las elecciones alemanas. Desde marzo de 2025 hasta finales de junio de 2025, por su parte, empezamos a navegar en medio de una severa volatilidad, impulsada principalmente por los cambios en la política comercial de EE. UU. Después de que el presidente Trump anunció subidas generales de aranceles en abril (el llamado Liberation Day), el SP 500 se desplomó un 15,3% desde el comienzo del año hasta el 8 de abril de 2025, lo que desencadenó una corrección generalizada en mercados fuera de EE.UU. Sin embargo, los mercados experimentaron una recuperación histórica cuando la administración Trump pausó/diluyó los aranceles para

sus aliados clave, lo que impulsó al SP 500 a un récord de 6.204 en junio, un aumento del 24,5% desde los mínimos de 2025.

En términos macroeconómicos, el crecimiento del PIB en el primer trimestre en EE. UU. cayó a -0,5% debido a las expectativas de política comercial, mientras que las previsiones para el segundo trimestre siguieron siendo positivas. En la zona euro, el crecimiento del PIB siguió siendo bajo pero positivo, después de registrar un aumento anualizado del 0,6%. Los índices de precios cayeron por debajo del objetivo del BCE por primera vez en mayo después de un aumento del 1,9%, mientras que en EE. UU. se mantuvieron en el 2,4%. La evolución divergente entre EE. UU. y Europa explica el camino diferente seguido por el BCE y la Reserva Federal. El primero redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos en cada reunión de 2025 hasta el 2%, mientras que la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios en el 4,5% en la primera mitad de 2025.

Los déficits fiscales fueron un tema actual durante 2025. Primero, el gobierno de EE. UU. intentó reducir el gasto con su nuevo departamento DOGE, pero no fue suficiente, y finalmente aprobó la Big Beautiful Bill (BBB). El Congreso de EE. UU. estima que la BBB aumentaría la deuda del 100% al 124% del PIB para 2034 y aumentaría el déficit al 7% del PIB de EE. UU. para 2026.

En renta fija, el bono alemán genérico a 10 años tuvo uno de sus peores meses en marzo de 2025 debido al anuncio del gobierno alemán de un plan de infraestructura y seguridad de 500 mil millones de euros que durará 10 años. En unas pocas sesiones de mercado, el bono aumentó más de 45 puntos básicos en rendimiento. A mediados de abril, el mercado de bonos europeo recuperó la mayoría de las pérdidas y los mercados de crédito mantuvieron un sólido desempeño, ya que los diferenciales crediticios se redujeron a mínimos de tres años a finales de junio.

Los mercados de divisas atrajeron la atención de todos los inversores durante la primera mitad del año, ya que el dólar se devaluó notablemente contra las principales monedas. De hecho, el par EURUSD pasó de mínimos anuales de 1,02 a más de 1,17, lo que tuvo un importante impacto en el desempeño de los inversores europeos con exposición al dólar. Mientras que la mayoría de los activos se recuperaron de la caída del Día de la Liberación, el dólar continuó su tendencia negativa contra sus pares. Se considera que es una estrategia de Trump para devaluar su moneda y ser más competitivo, pero junto con los aranceles, puede empujar la inflación al alza en los próximos meses.

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

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 50,8%, Renta Fija 40,3%, Alternativos 4,9%, Liquidez 1,2%. A principio del primer semestre la exposición era Renta Variable 50,9%, Renta Fija 44,9%, Alternativos 3,3%, Liquidez 1,4%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de semestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: JB Fixed Income Emerging Markets, iShares Core MSCI World, e iShares Core MSCI Europe.

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% euro, 23% dólar americano, 3% 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 -0,92% frente al 0,93% 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 106.432.397,37 euros, habiéndose reducido un 2,99% respecto a final del segundo semestre del año 2024. El número de participes es de 204, siendo cinco menos que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad del fondo durante el primer semestre de 2025 ha sido del 0,93%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo en el primer semestre ha sido de 0,55%.

#### 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 0,93% 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 primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: JB Fixed Income Emerging Markets, Julius Baer Fixed Income Global Quality High y JB Equity Fund Special Value. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares Physical Gold ETC, iShares Core MSCI World y Xtrackers MSCI EMU. Los

valores que han detr  ido rentabilidad son Novo Nordisk, Apple y JB Equity Next Generation.

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 v  h  culo, 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 8,23%, siendo un 2,28% 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 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.

En general, el primer semestre de 2025 ha estado caracterizado por un entorno macroeconómico complejo y rápidamente cambiante, con implicaciones significativas tanto para los inversores como en el entorno político. La ca  da del dólar estadounidense, el conflicto comercial y política monetaria han jugado un papel destacado en la configuración del panorama actual, y será importante seguir monitoreando estos factores, y sus consecuencias, en el segundo semestre del año.

Estamos en una fase que es difícil de tener visibilidad de que esperar de aquí en adelante. En los niveles actuales, el SP 500 ha descontado un escenario benigno de aranceles y que no va a haber recesión en los próximos meses, pero poco más. A 22x precio-beneficios esperados a 12 meses el mercado está descontando una yield del 4.5% (1 dividido entre 22), que es básicamente donde est  n ya las bolsas y que estaría en línea con un crecimiento esperado de beneficios del 6% y del PIB del 1% - 1.5%. Si sumamos los niveles de los bonos a 10 y 30 años, que ha corregido desde máximos, pero se mantienen elevados (4.25% el 10 años y 4.8% el 30 años) parece razonable suponer que el SP 500 considera un escenario de estancamiento (crecimiento bajo, inflación alta) como el escenario más probable.

El problema es que, en un escenario de estancamiento, la posibilidad de accidente aumenta. Cualquier evento inesperado puede terminar de provocar la temida recesión y, mientras no ocurra, la capacidad de reacción de los Bancos Centrales está disminuida por la mayor inflación.

Volvemos a estar en un escenario parecido al de marzo, con serias dudas de si estamos asistiendo al lento final del

mercado alcista en renta variable estadounidense. Por esta razón mantenemos nuestra posición en neutral, habiendo quitado la infraponderación que teníamos. En renta fija seguimos sin meternos en problemas: grado de inversión y duraciones medias, que nos da para cubrir la inflación y ganar algo más, y dar estabilidad a las carteras. Insistimos, la formación de un techo es un proceso y bien podría durar hasta finales de año. Seguimos dentro de un mercado alcista hasta que se demuestre lo contrario.

La diversificación fuera de EE.UU. sigue teniendo sentido. El resto del mundo se encuentra en otro punto del ciclo, pudiendo estimular sus economías monetaria y fiscalmente, en mayor o menor grado según la zona. Esto también nos lo está diciendo el diferencial de rentabilidad otras bolsas frente a la estadounidense. Ojo, diversificar no significa abandonar. Hay cosas que hace EE.UU. que no hace nadie más y esas hay que tenerlas en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2722162315 - RFIIJA[TELEFONICA EMISII4.18 2033-11-21 | EUR    | 1.234            | 1,16  | 1.255            | 1,14  |
| XS2817323749 - RFIIJA[BANCO SANTANDER 7.00 2029-11-20  | EUR    | 638              | 0,60  | 636              | 0,58  |
| XS2636592102 - RFIIJA[BBVA-BBV 5.75 2033-09-15         | EUR    | 856              | 0,80  | 852              | 0,78  |
| ES0840609046 - RFIIJA[CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13   | EUR    | 448              | 0,42  | 443              | 0,40  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                              |        | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| TOTAL RENTA FIJA                                       |        | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                 |        | 3.177            | 2,98  | 3.186            | 2,90  |
| FR001400QMF9 - RFIIJA[TESORO DE FRANCII3.00 2034-11-25 | EUR    | 1.767            | 1,66  | 1.770            | 1,61  |
| US91282CDY49 - RFIIJA[UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15 | USD    |                  |       | 3.403            | 3,10  |
| US912810SW99 - RFIIJA[UNITED STATES TR 1.88 2041-02-15 | USD    |                  |       | 2.156            | 1,96  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año              |        | 1.767            | 1,66  | 7.329            | 6,67  |
| EU000A3L3W70 - RFIIJA[EUROPEAN STABILII0.00 2025-04-04 | EUR    |                  |       | 3.666            | 3,34  |
| US912797MM60 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND        | USD    |                  |       | 3.816            | 3,48  |
| FR0128838481 - TESORO DE FRANCIA                       | EUR    | 1.288            | 1,21  |                  |       |
| XS1582205040 - RFIIJA[STATKRAFT AS 1.12 2025-03-20     | EUR    |                  |       | 669              | 0,61  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año            |        | 1.288            | 1,21  | 8.151            | 7,43  |
| XS2056371334 - RFIIJA[TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24 | EUR    | 1.643            | 1,54  | 1.645            | 1,50  |
| XS2486589596 - RFIIJA[HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15    | EUR    |                  |       | 516              | 0,47  |
| XS2874384279 - RFIIJA[CIE DE ST GOBAIN 3.25 2029-08-09 | EUR    | 1.016            | 0,95  |                  |       |
| XS2891742731 - RFIIJA[ING GROEP NV 3.50 2030-09-03     | EUR    | 1.017            | 0,96  |                  |       |
| XS2662538425 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL 4.92 2030-08-08 | EUR    | 1.299            | 1,22  | 1.295            | 1,18  |
| FR001400LWN3 - RFIIJA[BANQUE FEDERAL DJ4.75 2031-11-10 | EUR    | 1.082            | 1,02  | 1.071            | 0,98  |
| FR0014000RR2 - RFIIJA[JENGIE SA 1.50 2028-05-30        | EUR    | 557              | 0,52  | 553              | 0,50  |
| XS2721465271 - RFIIJA[HEIDELBERGCEMENT 4.88 2033-11-21 | EUR    | 1.308            | 1,23  | 1.319            | 1,20  |
| FR0013533999 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE  4.00 2027-12-23 | EUR    | 396              | 0,37  | 388              | 0,35  |
| XS2715941949 - RFIIJA[SANDOZ FINANCE B 4.50 2033-11-17 | EUR    | 1.174            | 1,10  | 968              | 0,88  |
| XS2620585658 - RFIIJA[BP CAPITAL MARKE 3.77 2030-05-12 | EUR    | 1.038            | 0,98  |                  |       |
| USF1R15XK771 - RFIIJA[BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15      | USD    | 720              | 0,68  | 795              | 0,72  |
| FR001400SIM9 - RFIIJA[UNIBAIL RODAMCO  3.50 2029-09-11 | EUR    | 1.017            | 0,96  |                  |       |
| XS2125145867 - RFIIJA[GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26 | EUR    |                  |       | 1.049            | 0,96  |
| FR001400SID8 - RFIIJA[CARREFOUR 3.62 2032-10-17        | EUR    | 1.188            | 1,12  | 1.200            | 1,09  |
| XS2536431617 - RFIIJA[ANGLO AMERICAN C 4.75 2032-09-21 | EUR    | 1.280            | 1,20  | 1.290            | 1,18  |
| XS2679989184 - RFIIJA[REWE INT FINANCE 4.88 2030-09-13 | EUR    | 540              | 0,51  | 540              | 0,49  |
| XS2800020112 - RFIIJA[DUKE ENERGY CORP 3.75 2031-04-01 | EUR    | 1.015            | 0,95  |                  |       |
| FR0013536661 - RFIIJA[SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22 | EUR    | 675              | 0,63  | 658              | 0,60  |
| XS2909822517 - RFIIJA[IHG FINANCE LLC 3.62 2031-09-27  | EUR    | 1.003            | 0,94  | 805              | 0,73  |
| FR0014002X43 - RFIIJA[BNP PARIBAS 0.25 2027-04-13      | EUR    |                  |       | 773              | 0,70  |
| FR0013461795 - RFIIJA[LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20 | EUR    |                  |       | 387              | 0,35  |
| FR001400WLJ1 - RFIIJA[BNP PARIBAS 3.58 2031-01-15      | EUR    | 1.017            | 0,96  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 18.985           | 17,84 | 15.250           | 13,88 |
| XS1069439740 - RFIIJA[AXA 3.88 2025-10-08              | EUR    | 865              | 0,81  | 865              | 0,79  |
| XS2244941063 - RFIIJA[IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28 | EUR    | 496              | 0,47  |                  |       |
| US63111XAG60 - RFIIJA[NASDAQ INC 5.65 2025-06-28       | USD    |                  |       | 468              | 0,43  |
| XS2114413565 - RFIIJA[AT AND T INC 2.88 2025-02-03     | EUR    |                  |       | 778              | 0,71  |
| XS1043545059 - RFIIJA[LLOYDS TSB BANK  4.95 2025-06-27 | EUR    |                  |       | 401              | 0,37  |
| XS1725580465 - RFIIJA[NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12   | EUR    |                  |       | 398              | 0,36  |
| XS2387929834 - RFIIJA[BANK OF AMERICA 3.84 2026-09-22  | EUR    | 801              | 0,75  | 805              | 0,73  |
| FR0013413887 - RFIIJA[ORANGE SA 2.38 2025-04-15        | EUR    |                  |       | 100              | 0,09  |
| XS2125145867 - RFIIJA[GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26 | EUR    | 1.045            | 0,98  |                  |       |
| FR0013461795 - RFIIJA[LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20 | EUR    | 396              | 0,37  |                  |       |
| XS2486589596 - RFIIJA[HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15    | EUR    | 518              | 0,49  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 4.122            | 3,87  | 3.815            | 3,48  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                              |        | 26.162           | 24,58 | 34.546           | 31,46 |
| TOTAL RENTA FIJA                                       |        | 26.162           | 24,58 | 34.546           | 31,46 |
| US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS                 | USD    | 601              | 0,56  | 756              | 0,69  |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 578              | 0,54         | 522              | 0,48         |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC                     | USD    | 553              | 0,52         |                  |              |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N                       | EUR    | 1.113            | 1,05         | 964              | 0,88         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY              | EUR    | 414              | 0,39         | 592              | 0,54         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 609              | 0,57         | 610              | 0,56         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.                    | CHF    | 682              | 0,64         | 645              | 0,59         |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO           | USD    | 1.343            | 1,26         | 1.264            | 1,15         |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP                     | USD    | 1.003            | 0,94         | 970              | 0,88         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 839              | 0,79         | 1.026            | 0,93         |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE       | USD    | 449              | 0,42         | 538              | 0,49         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 1.056            | 0,99         | 1.202            | 1,10         |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 721              | 0,68         | 1.025            | 0,93         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 1.247            | 1,17         | 1.203            | 1,10         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                       | USD    | 818              | 0,77         | 1.137            | 1,04         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                        | USD    | 936              | 0,88         | 948              | 0,86         |
| US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP                | USD    | 674              | 0,63         | 688              | 0,63         |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC           | USD    | 775              | 0,73         | 796              | 0,73         |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC                  | USD    | 1.038            | 0,98         | 1.116            | 1,02         |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES             | USD    | 611              | 0,57         | 579              | 0,53         |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP                    | USD    | 578              | 0,54         | 765              | 0,70         |
| US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY                       | USD    | 661              | 0,62         | 746              | 0,68         |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL GOLD ETC        | USD    | 5.264            | 4,95         | 3.644            | 3,32         |
| US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC     | USD    | 502              | 0,47         | 1.286            | 1,17         |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC          | USD    |                  |              | 533              | 0,49         |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART                        | USD    | 536              | 0,50         | 564              | 0,51         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>23.601</b>    | <b>22,16</b> | <b>24.118</b>    | <b>22,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>23.601</b>    | <b>22,16</b> | <b>24.118</b>    | <b>22,00</b> |
| IE000E7808V4 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ASI REIT KAU | USD    |                  |              | 1.131            | 1,03         |
| LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN- | EUR    |                  |              | 3.407            | 3,11         |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI WORLD        | USD    | 6.885            | 6,47         | 6.683            | 6,09         |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE       | EUR    | 6.106            | 5,74         | 5.610            | 5,11         |
| LU1069836580 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR  | EUR    |                  |              | 3.039            | 2,77         |
| LU1410361494 - PARTICIPACIONES JB EQ SPECIAL VALUE EUR- | EUR    | 3.076            | 2,89         |                  |              |
| LU1649334825 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN- | USD    | 2.239            | 2,10         |                  |              |
| LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C | CHF    | 2.919            | 2,74         | 2.012            | 1,83         |
| IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI INDIA UCITS  | USD    | 1.608            | 1,51         |                  |              |
| LU1374238985 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB | EUR    |                  |              | 4.449            | 4,06         |
| LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF     | EUR    | 4.443            | 4,17         | 3.920            | 3,57         |
| IE00BMTVJB19 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE ASIAN EQ IA | USD    | 3.272            | 3,07         | 3.387            | 3,09         |
| IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CHINA A      | USD    | 1.499            | 1,41         |                  |              |
| LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K | EUR    |                  |              | 6.536            | 5,96         |
| IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE       | EUR    | 5.785            | 5,44         | 5.588            | 5,09         |
| LU1264761328 - PARTICIPACIONES JB FI EMERGING MKTS CP-U | USD    | 7.229            | 6,79         |                  |              |
| LU1374239017 - PARTICIPACIONES JB FIXED IN GL QUALITY H | EUR    | 5.678            | 5,33         |                  |              |
| <b>TOTAL IIC</b>                                        |        | <b>50.739</b>    | <b>47,66</b> | <b>45.762</b>    | <b>41,71</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>100.502</b>   | <b>94,40</b> | <b>104.427</b>   | <b>95,17</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>103.679</b>   | <b>97,38</b> | <b>107.613</b>   | <b>98,07</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información