CASIOPEA ACTIVOS FINANCIEROS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 4069

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: Global.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,69	1,65	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	-0,04	0,31	-0,01

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 acciones en circulación	1.012.361,00	1.012.362,00
Nº de accionistas	1,00	1,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.768	5,6979	5,5642	6,0709
2021	6.308	6,2299	6,1331	6,7043
2020	6.276	6,1977	5,3843	6,3801
2019	6.198	6,1119	5,6483	6,1523

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,14		0,14	0,29		0,29	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

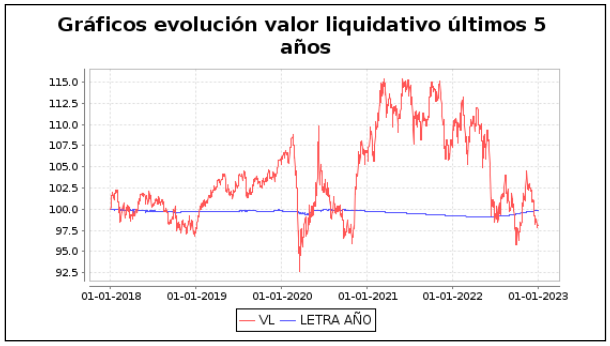
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,54	2,40	-2,67	-11,01	3,11	0,52	1,40	8,21	3,18

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	3,07	0,84	0,45	0,95	0,81	1,64	1,88	1,71	0,00

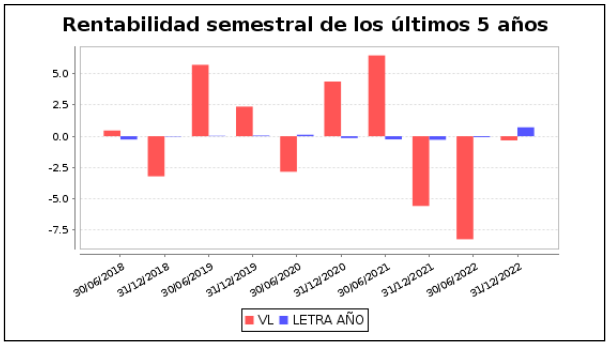
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	23	0,40	5.644	97,51
* Cartera interior	0	0,00	1.220	21,08
* Cartera exterior	23	0,40	4.420	76,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.785	100,29	73	1,26
(+/-) RESTO	-40	-0,69	71	1,23
TOTAL PATRIMONIO	5.768	100,00 %	5.788	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)	5.788	6.308	6.308	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-8,14	-8,77	-96,30
(+) Rendimientos de gestión	0,94	-6,41	-5,75	-113,55
+ Intereses	0,38	0,57	0,96	-38,85
+ Dividendos	0,02	0,24	0,27	-93,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	-0,26	-1,61	384,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,76	-4,47	-2,00	-156,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,89	0,54	-141,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-3,88	-4,05	-99,67
± Otros resultados	-0,41	0,71	0,35	-153,09
± Otros rendimientos	0,00	-0,20	-0,21	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,74	-3,02	-32,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,29	-9,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	22,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,98	-1,51	-2,51	-40,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,03	-0,12	165,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-47,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	29,97
+ 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	29,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.768	5.788	5.768	

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

3. Inversiones financieras

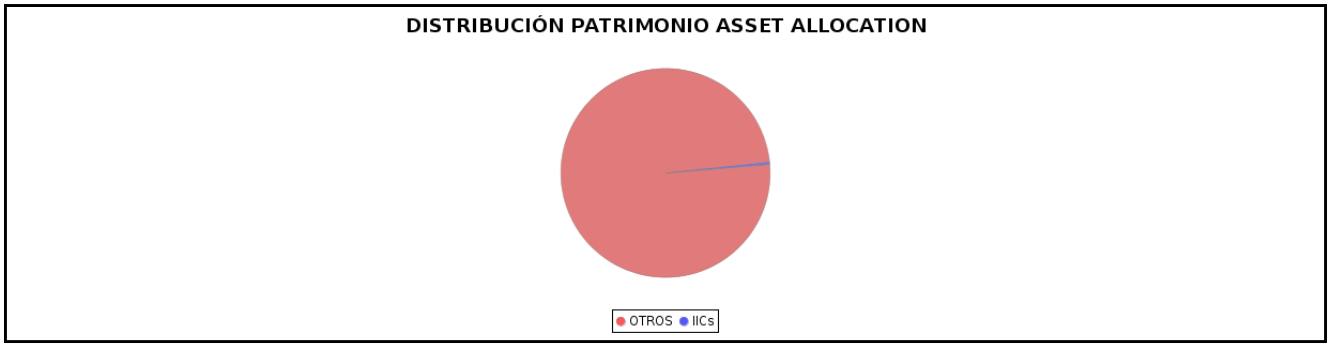
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			255	4,41
TOTAL RENTA FIJA			255	4,41
TOTAL RV COTIZADA			388	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE			388	6,71
TOTAL IIC			577	9,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			1.220	21,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			2.419	41,79
TOTAL RENTA FIJA			2.419	41,79
TOTAL RV COTIZADA			1.632	28,20
TOTAL RENTA VARIABLE			1.632	28,20
TOTAL IIC	23	0,40	359	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23	0,40	4.410	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23	0,40	5.630	97,28

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
Comunicación Liquidación Casiopea Activos Financieros Sicav
Número de registro: 304406

A los efectos de su publicación como hecho relevante, por medio de la presente ponemos en su conocimiento que con

fecha 29 de Diciembre de 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CASIOPEA ACTIVOS FINANCIEROS SICAV SA En Liquidación, acordó por unanimidad Disolver y Liquidar la Sociedad, aprobando simultáneamente el Balance de Disolución y Liquidación de la misma, la cuota de liquidación a percibir por los accionistas de la Sociedad y el inicio de los trámites pertinentes en orden a la exclusión de la negociación de las acciones de la Sociedad ante el BME MTF Equity-Segmento BME IIC, la exclusión del registro contable de las acciones ante IBERCLEAR y la baja como Institución de Inversión Colectiva de la Sociedad en el Registro Administrativo correspondiente de la CNMV.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Accionistas significativos: 5.768.370,07 - 100%
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.: 2.926.690,96 - 49,64%

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.
Hablando sin rodeos, desde el punto de vista de los actores de los mercados financieros, 2022 fue un año agónico. El estallido de la guerra en Ucrania, las secuelas de la pandemia y el hecho de que los principales bancos centrales se embarcaran en un proceso subidas de tipos excepcionalmente rápido e intenso para luchar contra la inflación provocaron grandes pérdidas en todas las clases de activos. Los inversores en distintas clases de activos experimentaron la mayor pérdida combinada de la renta fija y la renta variable en más de un siglo.
Los mercados globales de bonos se vieron especialmente afectados por el reajuste del coste de capital y el Bloomberg Global Aggregate Index registró un descenso histórico del 16,2%. En cuanto a la renta variable, el índice S&P 500 perdió un 18,1% en términos de rentabilidad total y todos los sectores registraron resultados negativos, a excepción del petróleo y el gas. Debido al perfil más largoplacista de sus negocios, el sector de tecnología de la información se vio afectado de forma desproporcionada y el Nasdaq terminó el año con un descenso del 32,5%. En resumen, al margen de pequeños nichos en determinadas materias primas y del efectivo, si ignoramos el coste asociado a la pérdida de poder adquisitivo, los lugares donde los inversores pudieron resguardarse en 2022 fueron excepcionalmente escasos.

Uno de los rasgos más sorprendentes de 2022 ha sido la aparente indiferencia de la economía estadounidense ante los cambios en los tipos de interés. Su capacidad para soportar 425 puntos básicos de subida de tipos en tan solo nueve meses, sin percances durante el proceso, es cuando menos notable. Visto a posteriori, esto se explica principalmente por la sólida posición financiera del sector privado estadounidense. Los hogares de EE.UU. aún pueden recurrir al excedente de ahorros generado durante la pandemia, mientras que la carga del servicio de la deuda es históricamente baja gracias a una década de bajos tipos de interés. El gasto de los consumidores en EE.UU. ha recuperado los niveles prepandemia, incluso en términos ajustados por la inflación

La Fed se enfrenta actualmente un problema y a una limitación. El problema es que la institución monetaria de EE.UU. lleva dos décadas luchando por evitar la deflación y ahora teme quedar en entredicho. Está dispuesta a aceptar cualquier cosa, incluso una recesión, con tal de domar a la inflación. Por otra parte, en esta contienda contra la inflación postpandemia, la Fed también se ve condicionada por la agenda electoral estadounidense, ya que en 2024 se celebran elecciones presidenciales. Sencillamente, la economía no puede caer en recesión en un momento en el que la campaña por la Casa Blanca esté en pleno apogeo. Así pues, la Fed tendrá que contener los precios ahora. No querrá arriesgarse a que las presiones inflacionistas persistan a fines de 2023 y verse obligada a tener que elegir entre inflación y recesión en pleno proceso electoral. La Fed, por tanto, no querrá una flexibilización prematura de las condiciones financieras y cualquier intento de rally en el S&P 500 se topará con una renovada y severa retórica por parte de los halcones de la Fed. Es probable que esta situación se mantenga hasta que el banco central esté satisfecho con el descenso de la inflación.

La inflación en Europa presenta diferencias estructurales con respecto a la de EE.UU.; una de sus

particularidades es la fuerte influencia que sobre ella ejerce los precios de la energía. Los precios del gas natural en Europa, como muestra de la crisis energética de 2022, han regresado a niveles cercanos al promedio y el repunte de principios de diciembre fue efímero. La resiliencia de Europa sigue desmintiendo a los catastrofistas y unas temperaturas inusualmente cálidas restan tensión a la situación. Sin embargo, el reciente alivio no puede atribuirse únicamente a un invierno templado. Confiamos en que Europa podrá compensar de forma permanente las restricciones de Rusia recurriendo al gas natural licuado (GNL). Con el descenso de los precios de la energía como escenario base, el BCE tendrá que afinar su política monetaria. Aunque esta última aún no es por completo restrictiva, existe la posibilidad de que se produzcan contratiempos si el BCE sigue ciegamente el rumbo de la Fed.

A lo largo de 2022, la economía china se vio duramente afectada por su política de cero Covid-19 y las continuas turbulencias del mercado inmobiliario. El riesgo crediticio ocasionado por el sector inmobiliario ha sido contenido con medidas de apoyo y el cambio radical de enfoque del Partido Comunista de China, pasando de un planteamiento estrictamente ideológico y político a uno de crecimiento económico y orientado a los mercados. De mantenerse este rumbo, China respaldaría no sólo su crecimiento doméstico sino el mundial a partir del segundo trimestre de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A fecha de balance de liquidación toda la posición de la SICAV estaba en liquidez en euros, salvo una posición residual en Lyxor MSCI Russia, que fue incluida en el balance de liquidación de la SICAV.

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 100% euro.

c) Índice de referencia.

Casiopea Activos Financieros SICAV no toma como referencia ningún índice.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de Casiopea Activos Financieros SICAV a fecha de balance de liquidación era de 5.768.420 euros, habiendo disminuido un -0,33% respecto a final del primer semestre del año 2022. El número de partícipes era de uno, siendo los mismos que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Casiopea Activos Financieros SICAV durante el segundo semestre de 2022 ha sido del -0,33%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por la SICAV en el año 2022 ha sido de 3,07%.

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 Casiopea Activos Financieros SICAV ha sido de -0,33%, 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, no se han realizado operaciones. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Unicredit, Técnicas Reunidas y Royal Caribbean Cruises. Los valores que han detraído rentabilidad son Crowdstrike Holdings, Jetblue Airways y Germany Bund 0% 15/08/2026.
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 Casiopea Activos Financieros SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad anualizada a cierre del periodo ha sido del 11,14%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Durante este semestre del año 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.
La SICAV a fecha de cierre de semestre ya se encontraba liquidada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - RFIJA|COMUNIDAD DE MAD|1.83|2025-04-30	EUR			255	4,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				255	4,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				255	4,41
TOTAL RENTA FIJA				255	4,41
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			212	3,66
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			176	3,05
TOTAL RV COTIZADA				388	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE				388	6,71
ES0141102006 - PARTICIPACIONES|GDP WORLD CORPORATE BOND	EUR			577	9,97
TOTAL IIC				577	9,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				1.220	21,09
US105756BN96 - RFIJA|BRAZILIAN GOVERN|10.25|2028-01-10	BRL			52	0,90
IT0005090318 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|1.50|2025-06-01	EUR			286	4,95
DE0001102408 - RFIJA|DEUTSCHE BUNDESR|0.00|2026-08-15	EUR			393	6,79
MX0MGO0000Y4 - RFIJA|MEXICAN BONOS|5.75|2026-03-05	MXN			133	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CEG24 - RFIJA|UNITED STATES TR|2.25|2024-03-31	USD			1.224	21,16
GB00BL68HJ26 - RFIJA|UNITED KINGDOM G|0.12|2026-01-30	GBP			329	5,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				2.419	41,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				2.419	41,79
TOTAL RENTA FIJA				2.419	41,79
LR0008862868 - ACCIONES|ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD			82	1,41
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDITO ITALIANO	EUR			227	3,92
DE000TUAG000 - ACCIONES|TUI AG	EUR			170	2,94
US22788C1053 - ACCIONES|CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD			201	3,47
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP			135	2,33
US6745991058 - ACCIONES|OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD			365	6,31
PA1436583006 - ACCIONES|CARNIVAL CORP	USD			66	1,14
BMG667211046 - ACCIONES|NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD			80	1,37
US4771431016 - ACCIONES|JetBlue Airways	USD			160	2,76
JE00BN574F90 - ACCIONES|WIZZ AIR HOLDINGS	EUR			122	2,11
US72919P2020 - ACCIONES|PLUG POWER INC	USD			25	0,44
TOTAL RV COTIZADA				1.632	28,20
TOTAL RENTA VARIABLE				1.632	28,20
LU1900066462 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF EASTERN EUROPE	EUR			47	0,81
LU1923627092 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF RUSSIA	EUR	23	0,40	23	0,39
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES|ISHARES NIKKEI 225 ETF	EUR			184	3,17
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES|ISHARES PHYSICAL GOLD ET	EUR			106	1,83
TOTAL IIC		23	0,40	359	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23	0,40	4.410	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23	0,40	5.630	97,28

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

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). La Gestora aplica la política general de remuneraciones establecida por el Grupo para la totalidad de su plantilla y sus distintas unidades de negocio, con independencia de su ubicación geográfica.

Según establece el artículo 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, este informe ofrece la información requerida respecto a dicha política:

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

La remuneración variable se determina de modo absolutamente discrecional, en función de la situación y evolución del patrimonio gestionado, los ingresos, resultados y la solvencia y liquidez del Grupo JB a nivel consolidado, la rentabilidad y salud financiera de la propia Gestora, así como del desempeño personal de cada empleado.

Un componente relevante de la determinación de la remuneración variable discrecional de todos los trabajadores se establece por el grado de cumplimiento de las normas de conducta internas y externas y la observancia de la legislación aplicable. Este factor es aún más exigible al personal de la alta dirección, y al colectivo identificado con potencial de influir en el nivel de riesgo de la Gestora.

La remuneración fija y la variable mantienen un equilibrio adecuado, limitando la componente variable potencial como máximo al 100% de la remuneración fija, si bien generalmente, representa porcentajes mucho menores incluso. En ningún caso el sistema de retribución ofrece incentivos para la asunción excesiva de riesgos, mediante fórmulas cuantitativas ligadas a variables como rentabilidad alcanzada por las IIC o los mandatos gestionados, o de la propia Gestora.

La política establece que la percepción de la componente variable, en función de su importe, podrá diferirse en el tiempo al menos en un periodo de tres años y abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones. El Grupo JB asignará cada año las remuneraciones variables, previa aprobación del Comité de Remuneraciones.

Las políticas y acuerdos de remuneración contemplan que la Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados de la propia sociedad, del Grupo JB, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable de incumplimientos normativos o del reglamento interno de conducta.

No existen remuneraciones que se basen en la participación en los beneficios de las IICs, o ligadas o determinadas en función de la comisión de gestión variable de las IIC.

1. Criterios aplicables:

Criterios cuantitativos.

Considerando que la totalidad de las remuneraciones variables del personal de la Gestora se basan en decisiones discrecionales, y no cuantitativas, para su determinación final sí se toman en consideración diversos criterios cuantitativos:

En el caso de la alta dirección, otros tomadores significativos de riesgos y los gestores de IICs, se tienen en cuenta determinados criterios generales que incluyen la situación y evolución de los ingresos, resultados, patrimonio gestionado y ratios de solvencia y liquidez del Grupo JB a nivel consolidado, así como la rentabilidad y salud financiera de la propia Gestora.

En el caso del personal de los departamentos y áreas de control, se tendrá en cuenta el desarrollo satisfactorio de sus funciones de supervisión, medido mediante criterios como los incumplimientos de la normativa y políticas internas y su impacto financiero, las reclamaciones de clientes, el impacto material de las incidencias puestas de manifiesto por las funciones de auditoría interna o externa, o las sanciones de entidades regulatorias.

El resto de personal de la Gestora determinará la componente variable de sus resultados, en función de criterios adicionales a los establecidos para la alta dirección y el colectivo identificado, que incluirán la referencia a la escala salarial propia y de mercado para cada posición específica, tratando de retener el talento de la compañía y fomentar la estabilidad de la plantilla.

Criterios cualitativos.

En el caso del personal identificado se tendrán en cuenta diversos criterios destacando la satisfacción de los clientes de la Gestora, la participación activa en proyectos impulsado por el Grupo JB, y el cumplimiento de la normativa aplicable y las políticas internas. Especial consideración tendrá para el caso de los gestores de IIC el cumplimiento de las limitaciones y políticas de inversión de las IICs y de las directrices inversoras emanadas del Grupo JB.

El resto de personal de la Gestora determinará la componente variable de su remuneración considerando, adicionalmente a lo ya expuesto, el desempeño personal de cada empleado.

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal

El número total de empleados de la Gestora a 31 de diciembre de 2022 es de 10, habiendo habido durante el ejercicio una baja voluntaria y una incorporación con carácter indefinido. De ellos, se consideran tres empleados como alta dirección, y cuatro personas han sido clasificadas como colectivo identificado con capacidad de incrementar el perfil de riesgo de las carteras gestionadas y de la propia Gestora.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal alcanzó la cifra de 810.516 Euros, siendo 670.516 Euros la remuneración fija y 155.725 Euros la remuneración variable. Se pagaron así mismo 54.027 Euros en dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones, siendo los beneficiarios la totalidad de la plantilla por importes reducidos individualmente.

El número de empleados beneficiarios de la remuneración variable asciende a 10 personas.

2. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC

No existe remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable

3. Remuneración percibida por la alta dirección de la Gestora
La alta dirección de la Gestora está compuesta a cierre del año por tres empleados, por presentar conjuntamente la naturaleza de miembros del Consejo de Administración y directores de departamentos operativos o funciones de control.

La remuneración total percibida en 2022 por dicho personal ascendió a 425.197 euros, desglosados en 338.197 euros de salario fijo y 87.000 euros de retribuciones variables. Dado el reducido tamaño de esta última cifra, y su distribución entre varios trabajadores, no se produjo diferimiento de su pago ni desembolso parcial en instrumentos de capital o asimilados.

4. Personal Identificado (aquellos que pueden incidir materialmente el nivel de riesgo asumido por la Entidad y por las IIC (¿Key Risk Takers¿ o ¿KRT¿ en lo sucesivo).

La Gestora ha determinado dicho colectivo en función de diversos criterios cualitativos y cuantitativos: personal de alta dirección, entendiendo por tales los empleados miembros del Consejo de Administración, consejeros ejecutivos y asimilados; empleados que perciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo salarial que los anteriores, y la totalidad de los responsables de gestión de las IIC. También incluye los empleados responsables de las funciones de control, salvo que dicha área esté externalizada.

Este colectivo identificado de Key Risk Takers se compone de tres personas a cierre del año, si bien totalizó cuatro empleados durante parte del ejercicio al incluir a un gestor de carteras que fue baja voluntaria en el último trimestre.

La remuneración total percibida en 2022 por dicho personal considerado KRT ascendió a 523.964 Euros, desglosados en 417.364 euros de salario fijo y 106.600 euros de componente variable. Dado el reducido tamaño de la parte variable, y su distribución entre varios trabajadores, no se produjo diferimiento de la misma ni su desembolso parcial en instrumentos de capital o asimilados.

5. Modificaciones en la política de remuneración ligada a la gestión de fondos armonizados

En relación a la política remunerativa que afecta a la gestión y control de las instituciones de inversión colectiva armonizadas de la Gestora, mencionar que fue revisada y aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del 16 de diciembre de 2022, sin haber experimentado modificaciones materiales durante el ejercicio.

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

Sin información