

# Informe de Cartera

## FINANCIERA PONFERRADA S.A.

JULIUS BAER GESTIÓN, SGIIC, S.A.U.

Paseo de la Castellana 7, 2ª Planta, 28046 Madrid, España, teléfono +34 91 432 99 00, fax +34 91 432 99 59, [www.juliusbaer.com](http://www.juliusbaer.com)

Reg. Merc. Madrid, tomo 27.494 general, sección 8ª. Libro de Sociedades, folio 17, hoja nº M-495394, inscripción 1º. – C.I.F. A-85887099  
Inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de IIC de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el nº 229 (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Fecha: 30.06.2017

# Tabla de Contenidos

---

Evolución histórica  
Análisis de la Cartera  
Detalle de Posiciones  
Operaciones y Actividad Corporativa

# Evolución histórica

# Comportamiento/Rentabilidades

## Resumen de evolución patrimonial

		Valor mercado inicial (€)	Neto Aportaciones / Retiradas (€)	Resultados de la Inversión (€)	Valor mercado final (€)
Mes actual	junio	35.558.286,73	-420.486,45	-813.164,26	34.324.636,02
En el año actual	2017	39.548.596,45	391.377,67	-5.615.338,10	34.324.636,02
Desde el inicio	01/01/2013	44.208.595,38	-4.312.805,44	-5.571.153,92	34.324.636,02

## Resumen de rentabilidades

	% Mes actual	% Año actual	% 2016	% Desde el inicio
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	-2,31	-13,47	-7,10	-22,47
FIPONSA AJUSTADO	-2,11	6,12	6,38	53,54
56,25%MSCI WORLD, 18,75%IBEX35	-0,89	5,76	6,02	54,28
100% BOLSA MUNDIAL EN EUROS (M)	-0,24	6,37	10,72	88,36
100% IBEX	-4,00	11,68	-2,01	27,87

\*FIPONSA AJUSTADO: rentabilidades ajustadas por determinados costes y pagos de dividendos.

## Evolución histórica

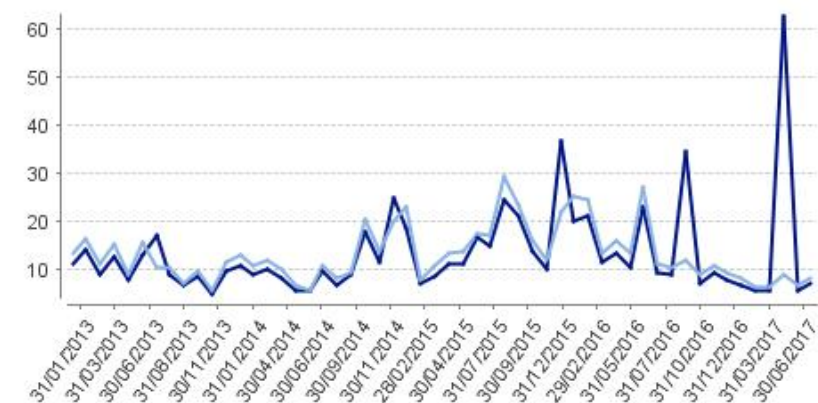


# Distribución de activos y exposición a mercado

## Exposición a mercados

	% Actual	% 2016	% 2015	% 2014
Liquidez	2,82	3,83	7,78	4,44
Renta Fija	17,52	18,60	12,25	9,73
Renta Variable	75,98	72,11	80,42	91,64
Gestión Alternativa	0,00	0,00	0,07	0,07
Otros	29,83	18,01	-0,52	-2,45

## Evolución de parámetros de riesgo



■ Volatilidad Cartera    ■ Volatilidad Índice de Referencia

## Otros parámetros de riesgo

Duración cartera RF: 2,94

Beta: 1,22

Beta: Sensibilidad a los movimientos del Índice de Referencia principal. Calculada con series de 75 datos diarios.

## Desglose de exposiciones actuales

	Exposición contado (€)	Derivados largos (€)	Derivados cortos (€)	Exposición neta (€)	Exposición neta (%)
<b>LIQUIDEZ Y EQUIVALENTES</b>	<b>967.991,92</b>			<b>967.991,92</b>	<b>2,82</b>
<b>RENDA FIJA</b>	<b>6.015.174,40</b>			<b>6.015.174,40</b>	<b>17,52</b>
ALTA CALIDAD CREDITICIA	2.365.092,19			2.365.092,19	6,89
HIGH YIELD	2.659.144,10			2.659.144,10	7,75
CONVERTIBLES					
EMERGENTES	990.938,11			990.938,11	2,89
GLOBAL					
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>27.196.495,15</b>	<b>-1.117.922,62</b>		<b>26.078.572,53</b>	<b>75,98</b>
EEUU	7.613.894,67			7.613.894,67	22,18
EUROPEA	17.758.776,77	-1.117.922,62		16.640.854,15	48,48
JAPON					
ASIA EX-JAPON	789.708,36			789.708,36	2,30
EMERGENTES					
GLOBAL	985.417,33			985.417,33	2,87
<b>INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>					
MATERIAS PRIMAS					
INMOBILIARIO					
INFRAESTRUCTURAS					
HEDGE FUNDS					
PRIVATE EQUITY					
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>144.974,55</b>	<b>10.094.079,18</b>		<b>10.239.053,73</b>	<b>29,83</b>
DIVISAS(FOREX)					
OTROS	144.974,55	10.094.079,18		10.239.053,73	29,83
<b>TOTAL:</b>	<b>34.324.636,02</b>	<b>10.094.079,18</b>	<b>-1.117.922,62</b>	<b>43.300.792,58</b>	<b>126,15</b>

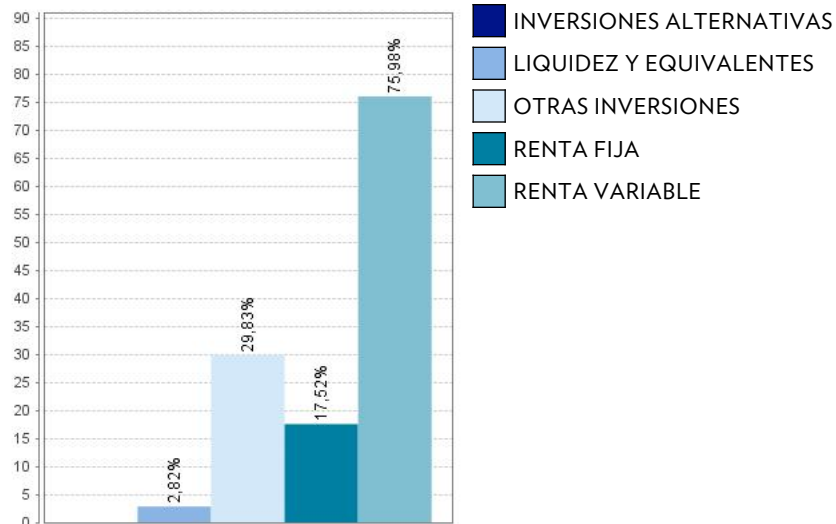
# Análisis de la Rentabilidad

	Mes actual		En el año	
	€	%	€	%
<b>LIQUIDEZ Y EQUIVALENTES</b>	<b>-7.054,10</b>	<b>-0,02</b>	<b>-121.499,15</b>	<b>-0,29</b>
<b>RENTA FIJA</b>	<b>-42.993,87</b>	<b>-0,12</b>	<b>120.879,12</b>	<b>0,29</b>
ALTA CALIDAD CREDITICIA	-6.055,94	-0,02	-52.248,09	-0,13
HIGH YIELD	-22.517,11	-0,06	201.430,29	0,48
CONVERTIBLES				
EMERGENTES	-14.420,82	-0,04	-28.303,08	-0,07
GLOBAL				
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>-601.816,06</b>	<b>-1,71</b>	<b>1.764.791,32</b>	<b>4,23</b>
EEUU	-107.809,24	-0,31	-213.931,54	-0,51
EUROPEA	-462.135,03	-1,31	1.824.239,03	4,38
JAPON				
ASIA EX-JAPON	4.737,37	0,01	111.059,96	0,27
EMERGENTES				
GLOBAL	-35.344,21	-0,10	45.669,45	0,11
<b>INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>				
MATERIAS PRIMAS				
INMOBILIARIO				
INFRAESTRUCTURAS				
HEDGE FUNDS				
PRIVATE EQUITY				
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>-161.300,23</b>	<b>-0,46</b>	<b>-7.379.509,39</b>	<b>-17,70</b>
DIVISAS(FOREX)	2.400,39	0,01	25.345,64	0,06
OTROS	-163.700,62	-0,47	-7.404.855,03	-17,76
<b>TOTAL:</b>	<b>-813.164,26</b>	<b>-2,31</b>	<b>-5.615.338,10</b>	<b>-13,47</b>

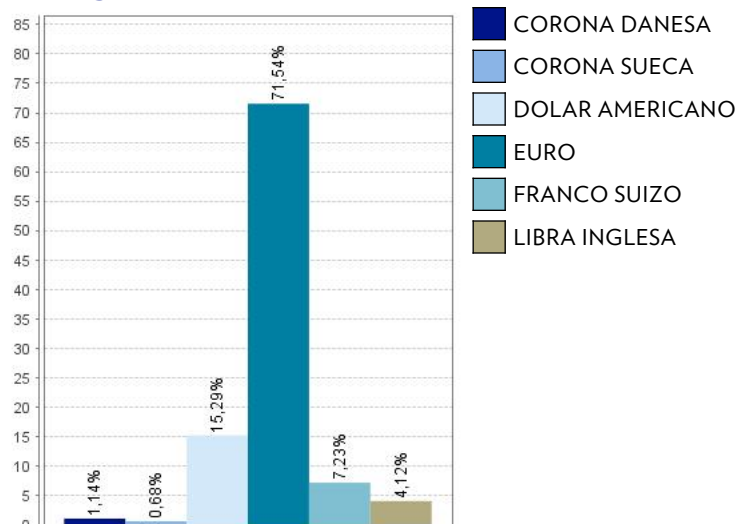
# Análisis de la Cartera

# Análisis de la Cartera

## Desglose de activos principales



## Desglose por divisas \*



\* Los datos de desglose por divisas se muestran netos de coberturas de divisas realizadas.

## Evolución reciente de exposiciones

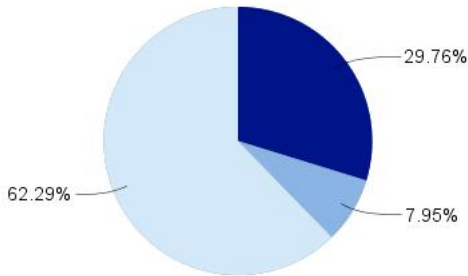
	Último (%)	Trimestre -1 (%)	Trimestre -2 (%)	Trimestre -3 (%)	Trimestre -4 (%)
<b>LIQUIDEZ Y EQUIVALENTES</b>	<b>2,82</b>	<b>1,29</b>	<b>3,83</b>	<b>11,19</b>	<b>13,50</b>
<b>RENTA FIJA</b>	<b>17,52</b>	<b>17,92</b>	<b>18,60</b>	<b>17,18</b>	<b>13,74</b>
ALTA CALIDAD CREDITICIA	6,89	6,79	6,92	5,30	1,31
HIGH YIELD	7,75	7,71	8,64	8,95	7,97
CONVERTIBLES					1,49
EMERGENTES	2,89	3,42	3,04	2,93	2,97
GLOBAL					
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>75,98</b>	<b>77,46</b>	<b>72,11</b>	<b>72,96</b>	<b>73,25</b>
EEUU	22,18	22,32	25,03	24,72	27,06
EUROPEA	48,48	47,60	40,66	43,36	44,08
JAPON					
ASIA EX-JAPON	2,30	2,23	1,78	1,85	1,62
EMERGENTES					
GLOBAL	2,87	5,17	4,50	3,02	0,50
<b>INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>					
MATERIAS PRIMAS					
INMOBILIARIO					
INFRAESTRUCTURAS					
HEDGE FUNDS					
PRIVATE EQUITY					
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>29,83</b>	<b>36,52</b>	<b>18,01</b>	<b>16,67</b>	<b>0,15</b>
DIVISAS(FOREX)					0,44
OTROS	29,83	36,52	18,01	16,67	-0,29
<b>TOTAL:</b>	<b>126,15</b>	<b>133,19</b>	<b>112,55</b>	<b>118,00</b>	<b>100,64</b>



# Renta Fija. Posiciones Directas

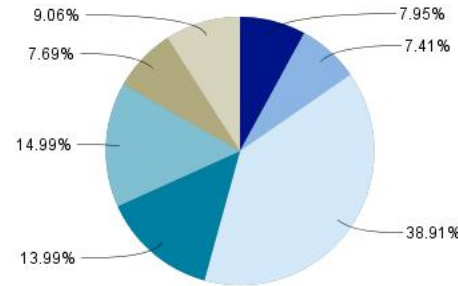
17,53% del Patrimonio \*

## Desglose por calidad crediticia



	Valor de mercado (€)	% Renta Fija
BBB+	1.789.912,32	29,76
BBB	478.131,04	7,95
Otros	3.747.131,04	62,29

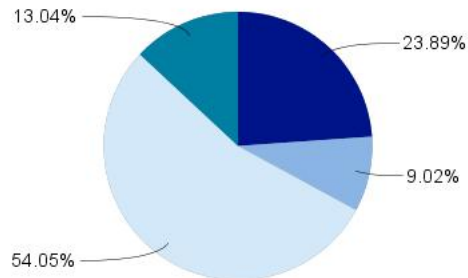
## Desglose por tipo de emisor / sector



	Valor de mercado (€)	% Renta Fija
CONSUMO CICLICO	478.131,04	7,95
ENERGIA	445.761,30	7,41
FINANCIERO	2.340.352,98	38,91
GOBIERNOS	841.751,40	13,99
INDUSTRIA	901.655,56	14,99
TECNOLOGIA	462.345,31	7,69
TELECOMS	545.176,81	9,06

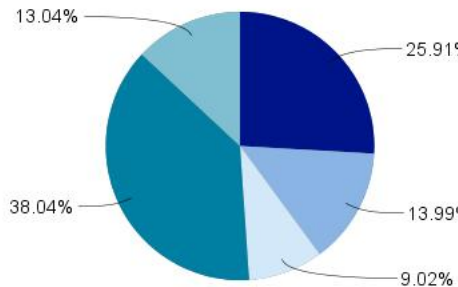
Clasificación calculada en base al rating equivalente de la agencia de calificación crediticia Standard & Poors.

## Desglose por vencimiento



	Valor de mercado (€)	% Renta Fija
1-3 Años	1.437.121,47	23,89
3-5 Años	542.810,13	9,02
5-10 Años	3.250.783,44	54,05
15+ Años	784.459,36	13,04

## Desglose por duración



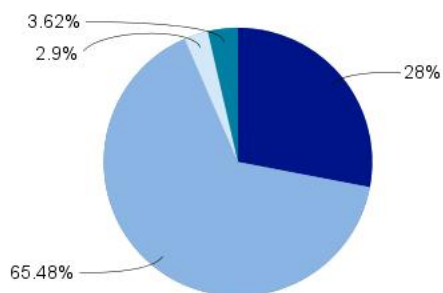
	Valor de mercado (€)	% Renta Fija
0-1 Año	1.558.260,30	25,91
1-3 Años	841.751,40	13,99
3-5 Años	542.810,13	9,02
5-10 Años	2.287.893,21	38,04
10-15 Años	784.459,36	13,04

\* % de patrimonio neto de la cartera. No tiene en cuenta la exposición en derivados, por lo que este porcentaje puede diferir de los porcentajes de exposición mostrados en los apartados de "Distribución de activos y exposición a mercado" y de "Análisis de la cartera".

# Renta Variable. Posiciones Directas

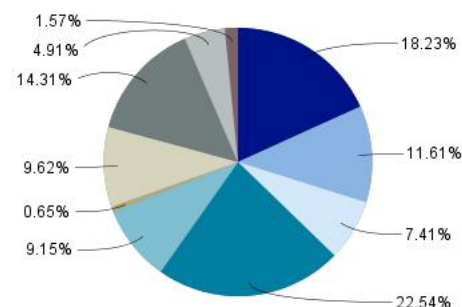
79,25% del Patrimonio \*

## Desglose por área



	Valor de mercado (€)	% Renta Variable
EEUU	7.613.894,67	28,00
EUROPEA	17.758.776,7	65,30
ASIA EX-JAPON	789.708,36	2,90
GLOBAL	985.417,33	3,62

## Desglose por sector



	Valor de mercado (€)	% Renta Variable
CONSUMO CICLICO	4.958.333,48	18,23
CONSUMO ESTABLE	3.157.032,07	11,61
ENERGIA	2.016.092,85	7,41
FINANCIERO	6.126.759,37	22,54
INDUSTRIA	2.487.279,30	9,15
MATERIALES	176.898,60	0,65
SANIDAD	2.617.558,37	9,62
TECNOLOGIA	3.892.533,68	14,31
TELECOMS	1.336.201,75	4,91
UTILITIES	427.805,68	1,57

\* % de patrimonio neto de la cartera. No tiene en cuenta la exposición en derivados, por lo que este porcentaje puede diferir de los porcentajes de exposición mostrados en los apartados de "Distribución de activos y exposición a mercado" y de "Análisis de la cartera".

# Detalle de Posiciones

# Liquidez

Moneda original			Moneda base (EUR)	
	Divisa	Valor de mercado	Valor de mercado	Patrimonio %
EURO	EUR	78.913,17	78.913,17	0,23
DOLAR AMERICANO	USD	721.506,28	631.462,30	1,84
LIBRA INGLESA	GBP	226.038,83	257.616,45	0,75
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>			<b>967.991,92</b>	<b>2,82</b>

# Renta Fija

	Grupo	Moneda original						Moneda base (EUR)			
		Divisa	Nominal	Coste unitario excupón	Coste total	Valor de Mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	Valor de mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	P/M %	Patrimonio %
BONOS Y OBLIG DE ESTADO 0,25% 31/01/2019	ALTA CALIDAD CREDITICIA	EUR	834.000	100,63	839.257,69	841.751,40	2.493,71	841.751,40	2.493,71	0,30	2,45
FORD 3,096% 04/05/23	ALTA CALIDAD CREDITICIA	USD	550.000	100,84	554.670,95	546.310,60	-8.360,35	478.131,04	-16.330,87	-3,30	1,39
FREEPOR T MCMORAN 3,55 01/03/2022	ALTA CALIDAD CREDITICIA	USD	650.000	90,76	590.000,75	620.212,66	30.211,91	542.810,13	16.686,78	3,17	1,58
ROYAL BK OF SCOTLAND 0,823% 08/10/19	ALTA CALIDAD CREDITICIA	EUR	500.000	98,75	493.785,05	502.399,62	8.614,57	502.399,62	8.614,57	1,74	1,46
COLOMBIA TELECOMM SA ESP 5,375 27/09/22	EMERGENTES	USD	600.000	98,53	591.226,65	622.916,83	31.690,18	545.176,81	18.159,45	3,45	1,59
TAQA ABU 3,875% VTO 06/05/2024 (ML)	EMERGENTES	USD	500.000	98,90	494.505,79	509.325,06	14.819,27	445.761,30	13.375,45	3,09	1,30
ACCIONA 5,55 29/04/2024	HIGH YIELD	EUR	800.000	118,23	945.916,47	901.655,56	-44.260,91	901.655,56	-44.260,91	-4,68	2,63
BANK OF AMERICA 6,625 49 PREFERENTES	HIGH YIELD	USD	825.000	24,85	820.097,11	896.320,10	76.222,99	784.459,36	148.503,70	23,35	2,29
BANKIA 4% 22/05/2024	HIGH YIELD	EUR	400.000	99,47	397.905,43	417.713,42	19.807,99	417.713,42	19.807,99	4,98	1,22
IBERCAJA CAZAR FLOAT 25/04/2019	HIGH YIELD	EUR	100.000	87,70	87.703,21	92.970,45	5.267,24	92.970,45	5.267,24	6,01	0,27
TENCENT HOLDINGS 3,8% 11/02/25 (ML)	HIGH YIELD	USD	500.000	97,80	489.020,55	528.273,88	39.253,33	462.345,31	29.613,74	6,84	1,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>								<b>6.015.174,40</b>	<b>201.930,85</b>		<b>17,53</b>

# Renta Variable

	Región	Sector	Moneda original							Moneda base (EUR)			
			Divisa	Títulos	Coste unitario	Coste total	Precio	Valor de Mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	Valor de mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	P/M %	Patrimonio %
TAIWAN SEMICONDUCTOR	ASIA EX-JAPON	TECNOLOGIA	USD	25.810	18,37	474.166,71	34,96	902.317,60	428.150,89	789.708,36	433.141,08	121,48	2,30
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	EEUU	CONSUMO	USD	10.701	60,24	644.631,23	36,25	387.911,25	-256.719,98	339.499,93	-	-41,44	0,99
WAL MART STORES INC	EEUU	CONSUMO	USD	10.459	72,42	757.468,26	75,68	791.537,12	34.068,86	692.753,29	124.968,87	22,01	2,02
COCA-COLA (USD)	EEUU	CONSUMO ESTABLE	USD	19.044	40,74	775.923,76	44,85	854.123,40	78.199,64	747.528,80	156.873,57	26,56	2,18
PROCTER & GAMBLE	EEUU	CONSUMO ESTABLE	USD	4.304	70,76	304.588,33	87,15	375.093,60	70.505,27	328.281,92	84.821,73	34,84	0,96
EXXON MOBIL CORPORATION	EEUU	ENERGIA	USD	8.679	88,38	767.107,70	80,73	700.655,67	-66.452,03	613.213,84	44.099,22	7,75	1,79
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	EEUU	FINANCIERO	USD	10.938	33,26	363.845,73	51,02	558.056,76	194.211,03	488.411,28	225.562,23	85,81	1,42
BERKSHIRE HATAWAY INC	EEUU	FINANCIERO	USD	4.003	121,48	486.317,94	169,37	677.988,11	191.670,17	593.375,19	238.436,64	67,18	1,73
T ROWE PRICE GOUP INC	EEUU	FINANCIERO	USD	3.865	77,68	300.244,51	74,21	286.821,65	-13.422,86	251.026,31	13.653,01	5,75	0,73
FLUOR CORP	EEUU	INDUSTRIA	USD	8.784	78,43	689.007,54	45,78	402.131,52	-286.876,02	351.945,51	-	-30,13	1,03
UNITED TECHNOLOGIES	EEUU	INDUSTRIA	USD	3.406	107,12	364.855,66	122,11	415.906,66	51.051,00	364.001,51	87.206,38	31,51	1,06
GILEAD SCIENCES INC COM STK	EEUU	SANIDAD	USD	5.751	112,10	644.713,16	70,78	407.055,78	-237.657,38	356.255,22	-	-39,06	1,04
ALPHABET INC-CL C	EEUU	TECNOLOGIA	USD	156	719,52	112.246,60	908,73	141.761,88	29.515,28	124.070,00	25.371,57	25,71	0,36
APPLE INC	EEUU	TECNOLOGIA	USD	1.865	94,38	176.027,92	144,02	268.597,30	92.569,38	235.076,36	79.029,07	50,64	0,68
DELL TECHNOLOGIES INC	EEUU	TECNOLOGIA	USD	3.120	50,31	156.967,20	61,11	190.663,20	33.696,00	166.868,43	27.481,56	19,72	0,49
INTEL	EEUU	TECNOLOGIA	USD	22.174	25,37	562.650,96	33,74	748.150,76	185.499,80	654.781,55	199.759,67	43,90	1,91
PAYPAL HOLDINGS INC	EEUU	TECNOLOGIA	USD	16.636	37,28	620.234,78	53,67	892.854,12	272.619,34	781.425,93	221.503,47	39,56	2,28
QUALCOMM INC	EEUU	TECNOLOGIA	USD	10.871	63,90	694.673,76	55,22	600.296,62	-94.377,14	525.379,60	-89.109,19	-14,50	1,53
INDITEX	EUROPEA	CONSUMO	EUR	30.228	30,47	921.057,37	33,61	1.015.963,08	94.905,71	1.015.963,08	94.905,71	10,30	2,96
LVMH MOET HENNESSY	EUROPEA	CONSUMO	EUR	3.204	135,81	435.138,00	218,30	699.433,20	264.295,20	699.433,20	264.295,20	60,74	2,04
NATURHOUSE HEALTH SAU	EUROPEA	CONSUMO	EUR	86.377	4,79	413.862,85	4,25	367.188,63	-46.674,22	367.188,63	-46.674,22	-11,28	1,07
PERSIMMON	EUROPEA	CONSUMO	GBP	23.026	16,39	377.494,94	22,42	516.242,92	138.747,98	588.362,06	82.713,14	16,36	1,71
PUBLICIS GRP	EUROPEA	CONSUMO	EUR	9.132	72,34	660.682,50	65,31	596.410,92	-64.271,58	596.410,92	-64.271,58	-9,73	1,74
SWATCH B	EUROPEA	CONSUMO	CHF	1.197	500,57	599.184,93	354,10	423.857,70	-175.327,23	387.236,39	-	-21,61	1,13
WILLIAM HILL	EUROPEA	CONSUMO	GBP	93.709	3,36	315.085,61	2,54	238.208,28	-76.877,33	271.485,98	-	-35,87	0,79

# Renta Variable

	Región	Sector	Moneda original							Moneda base (EUR)			
			Divisa	Títulos	Coste unitario	Coste total	Precio	Valor de Mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	Valor de mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	P/M %	Patrimonio %
ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV	EUROPEA	CONSUMO ESTABLE	EUR	1.926	98,66	190.034,73	96,71	186.263,46	-3.771,27	186.263,46	-3.771,27	-1,98	0,54
ASSOCIATED BRITISH FOODS	EUROPEA	CONSUMO ESTABLE	GBP	6.738	25,07	168.984,39	29,36	197.827,68	28.843,29	225.464,21	26.924,45	13,56	0,66
BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUROPEA	CONSUMO ESTABLE	GBP	6.747	33,02	222.799,91	52,34	353.137,98	130.338,07	402.471,36	127.080,21	46,15	1,17
INTERNATIONAL CONSOLIDATED	EUROPEA	CONSUMO ESTABLE	EUR	32.648	5,99	195.725,33	6,94	226.870,95	31.145,62	226.870,95	31.145,62	15,91	0,66
NESTLE R	EUROPEA	CONSUMO ESTABLE	CHF	8.165	60,85	496.905,44	83,45	681.369,25	184.463,81	622.498,95	211.111,01	51,32	1,81
VISCOFAN S.A.	EUROPEA	CONSUMO ESTABLE	EUR	3.281	53,99	177.157,27	51,80	169.955,80	-7.201,47	169.955,80	-7.201,47	-4,07	0,50
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA W/I	EUROPEA	ENERGIA	EUR	15.151	48,69	737.727,35	34,97	529.906,23	-207.821,12	529.906,23	-	-28,17	1,54
REPSOL	EUROPEA	ENERGIA	EUR	22.950	13,52	310.495,21	13,40	307.530,00	-2.965,21	307.530,00	-2.965,21	-0,95	0,90
AXA	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	28.770	14,81	426.313,30	23,95	689.041,50	262.728,20	689.041,50	262.728,20	61,63	2,01
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	84.984	8,12	690.075,09	7,26	617.408,76	-72.666,33	617.408,76	-72.666,33	-10,53	1,80
BANCO SANTANDER	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	181.649	4,96	902.382,34	5,79	1.052.111,01	149.728,67	1.052.111,01	149.728,67	16,59	3,07
BANKIA SA 2017	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	105.770	3,35	355.145,90	4,23	447.618,64	92.472,74	447.618,64	92.472,74	26,04	1,30
BNP PARIBAS	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	8.329	55,06	458.612,81	63,06	525.226,74	66.613,93	525.226,74	66.613,93	14,53	1,53
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	14.189	31,71	449.995,05	31,61	448.585,24	-1.409,81	448.585,24	-1.409,81	-0,31	1,31
BRITISH LAND COMPANY	EUROPEA	FINANCIERO	GBP	11.738	7,89	92.625,09	6,05	71.073,59	-21.551,50	81.002,57	-45.384,37	-35,91	0,24
FINANCIERA GENOVA	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	6	203,26	1.219,60	1,00	6,00	-1.213,60	6,00	-1.213,60	-99,51	
HSBC	EUROPEA	FINANCIERO	GBP	50.125	6,32	317.089,60	7,11	356.739,63	39.650,03	406.576,16	2.639,27	0,65	1,18
SAMPO PLC	EUROPEA	FINANCIERO	EUR	11.731	42,96	504.039,95	44,87	526.369,97	22.330,02	526.369,97	22.330,02	4,43	1,53
ABERTIS	EUROPEA	INDUSTRIA	EUR	14.529	10,11	146.965,15	16,22	235.660,38	88.695,23	235.660,38	88.695,23	60,35	0,69
AIRBUS GROUP NV	EUROPEA	INDUSTRIA	EUR	2.153	54,18	116.652,02	72,00	155.016,00	38.363,98	155.016,00	38.363,98	32,89	0,45
ARQUANA INTERNATIONAL	EUROPEA	INDUSTRIA	EUR	5.000	0,41	2.053,08		45,00	-2.008,08	45,00	-2.008,08	-97,81	
BPOST SA	EUROPEA	INDUSTRIA	EUR	16.201	23,38	378.795,76	21,13	342.408,14	-36.387,62	342.408,14	-36.387,62	-9,61	1,00
MEGGITT	EUROPEA	INDUSTRIA	GBP	109.766	4,97	545.953,52	4,76	523.474,05	-22.479,47	596.603,37	-60.555,32	-9,21	1,74
SGS N	EUROPEA	INDUSTRIA	CHF	104	1.965,59	204.422,17	2.322,00	241.488,00	37.065,83	220.623,44	30.037,79	15,76	0,64
ACERINOX	EUROPEA	MATERIALES	EUR	14.760	12,02	177.537,55	11,98	176.898,60	-638,95	176.898,60	-638,95	-0,36	0,52

# Renta Variable

	Región	Sector	Moneda original							Moneda base (EUR)			
			Divisa	Títulos	Coste unitario	Coste total	Precio	Valor de Mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	Valor de mercado	Plusvalía/Minusvalía Latente	P/M %	Patrimonio %
NOVARTIS R	EUROPEA	SANIDAD	CHF	7.971	68,18	543.501,47	79,80	636.085,80	92.584,33	581.127,99	125.846,12	27,64	1,69
NOVO NORDISK A/S-B	EUROPEA	SANIDAD	DKK	10.090	313,58	3.164.100,33	278,80	2.813.092,00	-351.008,33	378.360,87	-46.937,52	-11,04	1,10
ROCHE HOLDING	EUROPEA	SANIDAD	CHF	2.633	260,37	685.574,25	244,20	642.978,60	-42.595,65	587.425,25	2.779,62	0,48	1,71
SANOFI-AVENTIS	EUROPEA	SANIDAD	EUR	8.529	81,37	694.046,92	83,76	714.389,04	20.342,12	714.389,04	20.342,12	2,93	2,08
AMADEUS IT HOLDING	EUROPEA	TECNOLOGIA	EUR	7.441	37,11	276.184,56	52,35	389.536,35	113.351,79	389.536,35	113.351,79	41,04	1,13
ERICSSON LM B	EUROPEA	TECNOLOGIA	SEK	36.108	82,95	2.995.513,81	60,25	2.175.507,00	-820.006,81	225.687,10	-93.760,00	-29,35	0,66
TELEFONICA	EUROPEA	TELECOMS	EUR	81.051	13,55	1.098.812,12	9,03	732.538,94	-366.273,18	732.538,94	-	-33,33	2,13
VODAFONE GROUP	EUROPEA	TELECOMS	GBP	243.246	1,91	464.662,80	2,17	529.668,17	65.005,37	603.662,81	15.832,38	2,69	1,76
ENAGAS	EUROPEA	UTILITIES	EUR	8.651	22,67	196.138,57	24,55	212.382,05	16.243,48	212.382,05	16.243,48	8,28	0,62
RED ELECTRICA ESPAÑOLA (REE SM)	EUROPEA	UTILITIES	EUR	11.775	16,70	196.660,34	18,29	215.423,63	18.763,29	215.423,63	18.763,29	9,54	0,63
WALT DISNEY CO	GLOBAL	CONSUMO ESTABLE	USD	2.140	105,18	225.086,52	106,25	227.375,00	2.288,48	198.998,60	1.642,74	0,83	0,58
ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GLOBAL	ENERGIA	GBP	24.380	16,97	413.964,83	20,35	496.133,00	82.168,17	565.442,78	54.768,64	10,72	1,65
FERROVIAL S.A	GLOBAL	INDUSTRIA	EUR	11.370	16,96	192.839,46	19,43	220.975,95	28.136,49	220.975,95	28.136,49	14,59	0,64
COTY INC CL A	RENTA	CONSUMO ESTABLE	USD	2.966	18,13	53.784,18	18,76	55.642,16	1.857,98	48.698,02	5.707,84	13,28	0,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>										<b>27.196.495,15</b>	<b>1.929.078,0</b>		<b>79,25</b>



# Derivados

	Moneda original									Moneda base (EUR)			
	Comprado / Vendido	Exposición Nominal	Divisa	Títulos	Coste unitario	Coste total	Precio	Valor de Mercado	Plusvalía/ Minusvalía Latente	Valor de mercado	Plusvalía/ Minusvalía Latente	P/M %	Patrimonio %
<b>FUTUROS</b>													
FUT MINI EUR/USD SEP 2017	Comprado	71.668,75	USD	1,00	1,12	62.748,99	1,14	71.668,75	1.275,00	62.724,49	1.115,88	0,83	0,00
FUTUROS DIVISAS EUR/GBP SEP 2017	Comprado	2.307.506,25	GBP	21,00	0,88	2.627.421,43	0,87	2.307.506,25	-7.402,50	2.629.864,87	-8.436,62	0,83	8,00
FUT. EUR/USD FX CURRENCY SEP 17	Comprado	8.456.912,50	USD	59,00	1,12	7.404.709,38	1,14	8.456.912,50	150.081,25	7.401.489,82	131.351,11	0,83	22,00
<b>TOTAL FUTUROS</b>										<b>10.094.079,18</b>	<b>124.030,37</b>		<b>30,00</b>
<b>OPCIONES</b>													
CALL EURO STOXX 50 3500 DIC 17	Vendido		EUR	-70,00	113,10	-79.016,00	105,40	-73.780,00	5.236,00	-73.780,00	5.236,00	0,83	-3,26
<b>TOTAL OPCIONES</b>										<b>-73.780,00</b>	<b>5.236,00</b>		<b>-3,26</b>
<b>TOTAL DERIVADOS</b>										<b>10.020.299,18</b>	<b>129.266,37</b>		<b>26,74</b>

En el caso de opciones, el "valor de mercado" se refiere al importe total de la prima.  
En el caso de futuros, el "valor de mercado" se refiere a la exposición total.

# Operaciones y Actividad Corporativa

Desde: 1.06.2017

Hasta: 30.06.2017

# Operaciones

## Compras y Ventas de Divisa

	Moneda original						Moneda base (EUR)			
	Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Cantidad	Precio	Importe	Resultado	Importe	BºPérdida	% Resultado
COMPRA 08/06/2017	EUR	06/06/2017	FORWAR	1,00	1,12	132.951,61		132.951,61		
COMPRA 08/06/2017	USD	06/06/2017	FORWAR	1,00	1,12	150.000,00		132.951,61		
COMPRA 19/06/2017	EUR	15/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	150.000,00		150.000,00		
COMPRA 19/06/2017	USD	15/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	167.263,50		150.000,00		
COMPRA 22/06/2017	EUR	20/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	539.354,93		539.354,93		
COMPRA 22/06/2017	USD	20/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	600.000,00		539.354,93		
COMPRA 23/06/2017	EUR	21/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	89.688,51		89.688,51		
COMPRA 23/06/2017	USD	21/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	100.000,00		89.688,51		
COMPRA 26/06/2017	EUR	22/06/2017	FORWAR	1,00	0,88	100.000,00		100.000,00		
COMPRA 26/06/2017	GBP	22/06/2017	FORWAR	1,00	0,88	88.051,00		100.000,00		
COMPRA 27/06/2017	EUR	23/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	35.717,79		35.717,79		
COMPRA 27/06/2017	USD	23/06/2017	FORWAR	1,00	1,11	40.000,00		35.717,79		
COMPRA 27/06/2017	EUR	23/06/2017	FORWAR	1,00	0,87	60.232,75		60.232,75		
COMPRA 27/06/2017	GBP	23/06/2017	FORWAR	1,00	0,87	53.000,00		60.232,75		
VENTA 00/00/00007	EUR	19/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	167.263,50		150.000,00		
VENTA 00/00/00007	EUR	26/06/2017	VDVCOB	1,00	0,88	88.051,00		100.000,00		
VENTA 00/00/00007	GBP	26/06/2017	VDVCOB	1,00	0,88	88.051,00		100.000,00		
VENTA 00/00/00007	EUR	27/06/2017	VDVCOB	1,00	0,87	53.000,00		60.232,75		
VENTA 00/00/00007	GBP	27/06/2017	VDVCOB	1,00	0,87	53.000,00		60.232,75		
VENTA 00/00/00007	EUR	27/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	40.000,00		35.717,79		
VENTA 00/00/00007	EUR	22/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	600.000,00		539.354,93		
VENTA 00/00/00007	USD	27/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	40.000,00		35.717,79		
VENTA 00/00/00007	USD	22/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	600.000,00		539.354,93		
<b>TOTAL COMPRAS Y VENTAS DE DIVISA</b>								<b>3.836.502,12</b>		

# Operaciones

## Compras y Ventas de Divisa

Moneda original							Moneda base (EUR)		
Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Cantidad	Precio	Importe	Resultado	Importe	B°Pérdida	% Resultado
VENTA 00/00/00007	EUR	23/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	100.000,00	89.688,51		
VENTA 00/00/00007	USD	23/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	100.000,00	89.688,51		
VENTA 00/00/00007	EUR	08/06/2017	VDVCOB	1,00	1,12	150.000,00	132.951,61		
VENTA 00/00/00007	USD	08/06/2017	VDVCOB	1,00	1,12	150.000,00	132.951,61		
VENTA 00/00/00007	USD	19/06/2017	VDVCOB	1,00	1,11	167.263,50	150.000,00		
<b>TOTAL COMPRAS Y VENTAS DE DIVISA</b>							<b>4.431.782,36</b>		

## Compras de Títulos

Moneda original							Moneda base (EUR)	
Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Cantidad	Precio	Importe	Importe	% Resultado	
ACERINOX	EUR	06/06/2017	CO.RVN	14.760,00	12,00	177.537,55	177.537,55	
VISCOFAN S.A.	EUR	06/06/2017	CO.RVN	3.281,00	53,91	177.157,27	177.157,27	
ROCHE HOLDING	CHF	12/06/2017	CO.RVE	820,00	248,40	204.036,95	188.225,91	
INDITEX	EUR	14/06/2017	CO.RVN	5.886,00	35,40	208.683,95	208.683,95	
<b>TOTAL COMPRAS DE TÍTULOS</b>							<b>751.604,68</b>	

# Operaciones

## Ventas de Títulos

Moneda original							Moneda base (EUR)			
Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Cantidad	Precio	Importe	Resultado	Importe	Bº/Pérdida	% Resultado	
INDITEX	EUR	06/06/2017	VE.RVN	6.381,00	36,49	232.510,64	45.769,42	232.510,64	45.769,42	24,51
PERSIMMON	GBP	12/06/2017	VE.RVE	6.820,00	23,72	161.496,10	49.687,03	182.442,15	32.675,55	21,82
REPSOL DERECHOS JUN 2017 COSTE CERO	EUR	21/06/2017	VE.CUN	22.950,00	0,39	9.132,05	9.132,05	9.132,05	9.132,05	
<b>TOTAL VENTAS DE TÍTULOS</b>							<b>424.084,84</b>	<b>87.577,02</b>		

# Actividad corporativa y cupones

## Cupones e Intereses

### Moneda original

### Moneda base (EUR)

	Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Títulos	Bruto	Retención	Gastos	Neto	Importe	Retención	Gastos	Neto
BANK OF AMERICA 6,625 49 PREFERENTES	USD	09/06/2017	INTEXT	33.000,00	13.664,08	2.049,61		11.614,47	12.204,76	1.830,71		10.374,05
<b>TOTAL CUPONES E INTERESES</b>									<b>12.204,76</b>	<b>1.830,71</b>		<b>10.374,05</b>

## Dividendos

### Moneda original

### Moneda base (EUR)

	Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Títulos	Bruto	Retención	Gastos	Neto	Importe	Retención	Gastos	Neto
PUBLICIS GRP	EUR	06/06/2017	DIVID.	9.132,00	16.894,20	5.262,54		11.631,66	16.894,20	5.262,54		11.631,66
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	08/06/2017	DVDEXT	6.738,00	764,76	145,31		619,45	877,64	166,76		710,88
VODAFONE GROUP	GBP	08/06/2017	DVDEXT	243.246,00	21.177,00	4.023,63		17.153,37	24.302,73	4.617,52		19.685,21
COCA-COLA (USD)	USD	13/06/2017	DVDEXT	19.044,00	7.046,28	2.194,90		4.851,37	6.289,51	1.959,17		4.330,34
T ROWE PRICE GOUNP INC	USD	13/06/2017	DVDEXT	3.865,00	2.203,05	686,25		1.516,80	1.966,44	612,55		1.353,89
GILEAD SCIENCES INC COM STK	USD	14/06/2017	DVDEXT	5.751,00	2.990,52	931,55		2.058,97	2.667,54	830,94		1.836,60
TELEFONICA	EUR	14/06/2017	DIVID.	81.051,00	16.210,20	3.079,94		13.130,26	16.210,20	3.079,94		13.130,26
PERSIMMON	GBP	15/06/2017	DVDEXT	23.026,00	25.328,60	4.812,43		20.516,17	28.747,96	5.462,11		23.285,85
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	USD	26/06/2017	DVDEXT	25.810,00	29.922,15	5.685,21		24.236,94	26.732,45	5.079,17		21.653,28
AMADEUS IT HOLDING	EUR	28/06/2017	DIVID.	7.441,00	4.018,14	763,45		3.254,69	4.018,14	763,45		3.254,69
BRITISH LAND COMPANY	GBP	29/06/2017	DVDEXT	11.738,00	856,87	162,81		694,06	973,83	185,03		788,80
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	29/06/2017	DIVID.	32.648,00	4.081,00	775,39		3.305,61	4.081,00	775,39		3.305,61
RED ELECTRICA ESPAÑOLA (REE SM)	EUR	29/06/2017	DIVID.	11.775,00	7.306,39	1.388,21		5.918,18	7.306,39	1.388,21		5.918,18
<b>TOTAL DIVIDENDOS</b>									<b>141.068,03</b>	<b>30.182,78</b>		<b>110.885,25</b>

# Actividad corporativa y cupones

## Otros

	Moneda original						Moneda base (EUR)	
	Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Cantidad	Precio	Importe	Importe	% Resultado
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	01/06/2017	R.ACC.	485,00	24,54	11.904,56	11.904,56	
BANKIA SA	EUR	05/06/2017	SPLIT	-317.310,00				
BANKIA SA	EUR	05/06/2017	CANJE-	105.770,00				
BANKIA SA 2017	EUR	05/06/2017	CANJE+	105.770,00				
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	07/06/2017	R.ACC.	190,00	24,44	4.644,32	4.644,32	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	08/06/2017	R.ACC.	20,00	24,48	489,67	489,67	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	09/06/2017	R.ACC.	42,00	24,48	1.028,50	1.028,50	
REPSOL DERECHOS JUN 2017 COSTE CERO	EUR	12/06/2017	AMPLIA	22.950,00				
FUT MINI EUR/USD JUN 2017	USD	14/06/2017	C.FUTU	1,00	1,12	46,88	41,79	
FUT MINI EUR/USD SEP 2017	USD	14/06/2017	CO.FUT	1,00	1,12			
FUT. EUR/USD FX CURRENCY JUN 17	USD	14/06/2017	C.FUTU	68,00	1,12	5.950,00	5.303,83	
FUT. EUR/USD FX CURRENCY JUN 17	USD	14/06/2017	C.FUTU	10,00	1,12	1.125,00	1.002,83	
FUT. EUR/USD FX CURRENCY JUN 17	USD	14/06/2017	C.FUTU	1,00	1,12	112,50	100,28	
FUT. EUR/USD FX CURRENCY SEP 17	USD	14/06/2017	CO.FUT	79,00	1,12			
FUTUROS DIVISAS EUR/GBP JUN 2017	GBP	14/06/2017	C.FUTU	3,00	0,88	300,00	340,50	
FUTUROS DIVISAS EUR/GBP JUN 2017	GBP	14/06/2017	C.FUTU	19,00	0,88	1.900,00	2.156,50	
FUTUROS DIVISAS EUR/GBP JUN 2017	GBP	14/06/2017	C.FUTU	1,00	0,88	93,75	106,41	
FUTUROS DIVISAS EUR/GBP SEP 2017	GBP	14/06/2017	CO.FUT	21,00	0,88			
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	15/06/2017	R.ACC.	10,00	24,32	243,25	243,25	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	16/06/2017	R.ACC.	15.395,00	24,37	375.203,14	375.203,14	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	19/06/2017	R.ACC.	86,00	24,53	2.109,67	2.109,67	
FUT. EUR/USD FX CURRENCY SEP 17	USD	22/06/2017	C.FUTU	16,00	1,12	2.100,00	1.883,07	
FUT. EUR/USD FX CURRENCY SEP 17	USD	22/06/2017	C.FUTU	4,00	1,12	500,00	448,35	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	23/06/2017	R.ACC.	151,00	24,36	3.679,70	3.679,70	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	27/06/2017	R.ACC.	633,00	24,24	15.344,41	15.344,41	
<b>TOTAL OTROS</b>							<b>426.030,78</b>	

# Actividad corporativa y cupones

## Otros

Moneda original							Moneda base (EUR)	
Divisa	Fecha Operación	Tipo Operación	Cantidad	Precio	Importe	Importe	% Resultado	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	28/06/2017	R.ACC.	162,00	24,31	3.939,67	3.939,67	
FINANCIERA PONFERRADA SICAV SA	EUR	29/06/2017	R.ACC.	79,00	24,04	1.899,56	1.899,56	
<b>TOTAL OTROS</b>							<b>431.870,01</b>	



# Información Importante

---

Información elaborada en España por Julius Baer, Agencia de Valores, S.A.U. (“JBA”) y por Julius Baer Gestión S.G.I.IC., S.A.U. (“JBG”).

- JBA es una agencia de valores, de nacionalidad española, autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 7, Planta 2ª, que se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 69.
- JBG es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, autorizada y supervisada por CNMV con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 7, Planta 2ª, que se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de CNMV con el número 229. Información complementaria en relación a la regulación aplicable a JBG le será facilitada previa petición de la misma.

Este material es meramente informativo y no debe interpretarse como una promoción para la venta de ninguna inversión en particular. No tiene relación con los objetivos en materia de inversiones, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona, y no constituye un asesoramiento o una recomendación personal en materia de inversiones para ninguna persona.

Las variaciones de los precios de mercado pueden incidir negativamente sobre el valor de las inversiones y sobre los ingresos obtenidos de ellas. El valor de las inversiones y los ingresos obtenidos de ellas pueden tanto disminuir como aumentar, y pueden hacerlo de modo drástico. Existe la posibilidad de que los inversores no recuperen el total de lo invertido. Si tiene cualquier duda respecto de la adecuación de diversas inversiones a su situación personal, consulte a su asesor financiero.

Los resultados pasados no son garantía de rendimientos futuros, en relación con los cuales no se formula ningún pronóstico, declaración o garantía. El valor de la inversión no está garantizado y puede reducirse así como aumentar.

La información presentada en este documento en relación con impuestos está basada en los datos de los que disponemos en la actualidad. Los niveles y bases imposables, así como las exenciones, pueden variar y dependen de las circunstancias personales del inversor. Los beneficios de las estructuras presentadas pueden dejar de ser aplicables.

Este material no pretende ofrecer asesoramiento contable, legal o impositivo, ni debe ser considerado como una propuesta de inversión. Las referencias a paquetes (wrappers) e inversiones “impositivamente eficientes” deben leerse teniendo en cuenta lo que antecede. Dado que Julius Baer no es un asesor fiscal y no ofrece asesoramiento en materia de impuestos, le recomendamos consultar a su asesor legal o fiscal en relación con su situación fiscal personal.

Las opiniones expresadas por JBA y JBG, son las vigentes en el momento de elaboración del presente documento, están sujetas a cambios y no necesariamente representan la visión de otras entidades o departamentos del Grupo Julius Baer.

Las afirmaciones en relación con la política de inversión de JBG, se refieren a la estrategia oficial de su Comité de Inversiones. En este sentido, las mismas se encuentran sujetas a posibles cambios y no necesariamente reflejan la estrategia implementada en todas las cuentas de JBG, que vendrá marcada por las directrices específicas de los clientes y los requisitos de idoneidad.

# Información Importante

---

La información incluida en este documento ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, si bien no han sido verificadas y no existe garantía sobre su exactitud.

Julius Baer tiene o puede tener una posición o interés material respecto de cualquier inversión o inversiones relacionadas a la que se haga referencia en este documento, y para ciertas inversiones el único agente de mercado es o puede ser una empresa asociada. Julius Baer, puede tener o haber tenido en los 12 meses precedentes relaciones comerciales (incluidas relaciones de banca de inversión) con empresas a las que se hace referencia en este documento o inversiones relacionadas, o haberles ofrecido asesoramiento significativo. Cualquier análisis en este documento ha sido facilitado por JBA o JBG y/o cualquiera de sus asociados para su propio interés. Los resultados estarán disponibles sólo a título informativo.

El material adjunto se entrega bajo el supuesto de que, como posible inversor, usted comprenderá y aceptará las limitaciones inherentes de este material, no se basará en él para tomar ninguna decisión de inversión en relación con ningún título emitido y lo usará solamente con el fin de discutir con Julius Baer su interés preliminar en un servicio del tipo descrito.

Este documento es únicamente para su uso personal y no debe ser mostrado o puesto a disposición de ninguna otra persona, en parte o en su totalidad, sin consentimiento previo de Julius Baer.

La distribución de este documento y los productos y servicios en el contenido, pueden estar restringidos en ciertas jurisdicciones o para ciertos clientes. Este documento tiene un carácter meramente informativo y no constituye una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no sea legal, ni en el caso de que se trate de un sujeto al que sea ilícito realizar las mismas.

# Información Importante

---

## Apalancamiento:

La utilización del apalancamiento puede conllevar un alto nivel de riesgo. Un pequeño cambio comparativo en el valor del activo subyacente riesgo puede ocasionar un gran cambio en su exposición a un derivado. Esto puede jugar tanto a su favor como en su contra.

## Derivados:

Determinados derivados pueden conllevar un riesgo de pérdida, no sólo por el importe pagado, sino por cantidades adicionales. Las transacciones con derivados no negociados en un mercado regulado, sólo serán aptas para personas con experiencia en transacciones de esta naturaleza. Inversiones ilíquidas como derivados OTC (“derivados negociados en mercados no organizados”) pueden no ser transmisibles y, normalmente, estos derivados no estarán cotizados o negociados en un mercado. Así, puede resultar complicado liquidar la inversión antes de su vencimiento. Asimismo, puede resultar difícil obtener información fiable acerca del valor de mercado de estas inversiones o del alcance de los riesgos a los que se exponen estas inversiones, incluyendo el riesgo de pérdidas que excedan la pérdida total del capital inicial.

## Inversiones Ilíquidas:

Las inversiones ilíquidas, como las inversiones privadas, pueden no ser aptas para todos los inversores, ya que no son transmisibles y típicamente no se encuentran cotizadas o negociadas en un mercado regulado. Por lo tanto, puede ser complicado liquidar la inversión antes de su vencimiento. Asimismo, puede resultar difícil obtener información fiable acerca del valor de mercado de estas inversiones y del alcance de los riesgos a los que se exponen estas inversiones, incluyendo el riesgo de pérdida total del capital inicial.

## Instituciones de Inversión Colectiva no reguladas:

Las instituciones de inversión colectiva no reguladas referidas en este documento, se encuentran dirigidas y podrán ser promocionadas únicamente a las personas a las que JBSA y JBG puedan dirigirse para estos fines de acuerdo con las normas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Las invitaciones, ofertas o acuerdos de suscripción, compra u otra manera de adquirir estas inversiones solamente podrán dirigirse a inversores considerados personas relevantes. Cualquier inversor que no se considere persona relevante, no tendrá en cuenta este documento o su contenido.

## Fondos de inversión alternativa (Hedge Funds):

La inversión en Hedge Funds conlleva un riesgo sustancial. No hay ninguna certeza de que el objetivo de inversión del Hedge Fund se alcance y los resultados pueden variar sustancialmente a lo largo del tiempo. La naturaleza de la inversión de un Hedge Fund incorpora ciertos riesgos y el fondo utilizará técnicas de inversión que pueden implicar cierto riesgo adicional. Entre éstos se incluyen (aunque no de manera limitada) endeudamiento, riesgo de negocio, concentración de las inversiones, riesgo de contraparte, exposición a divisas, restricciones a la negociación, inversión en valores de deuda y derivados, falta de liquidez, riesgo de gestión de la inversión, liquidez y riesgos característicos del mercado, riesgos regulatorios, riesgos de venta en corto. El detalle completo de estos riesgos y otros asociados con la inversión en Hedge Funds se incluirá en el Folleto.