

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021**Gestora:** 1) LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 66 4ª PLANTA 28046

Correo Electrónicojm.mingotaznar@lombardodier.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: 29/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV tiene una vocación inversora global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países. Las inversiones que se realicen obedecerán a criterios de rentabilidad, seguridad y conveniencia para la SICAV.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,30	0,42	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,19	-0,23	-0,42

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	1.226.933,00	1.215.484,00
Nº de accionistas	197,00	181,00
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	28.528	23,2514	20,7979	23,8478
2020	25.209	20,8889	15,6787	21,3281
2019	25.453	21,1694	19,0133	21,4430
2018	22.049	19,0314	18,8160	22,1095

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	0,24		0,24	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

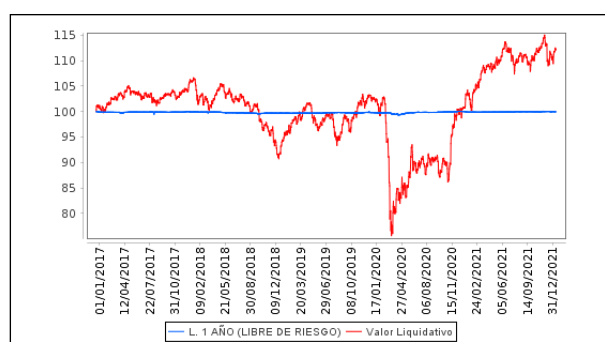
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
11,31	1,69	-1,21	2,68	7,90	-1,33	11,23	-11,72	5,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,99	0,50	0,51	0,50	0,48	1,94	1,94	1,94	2,06

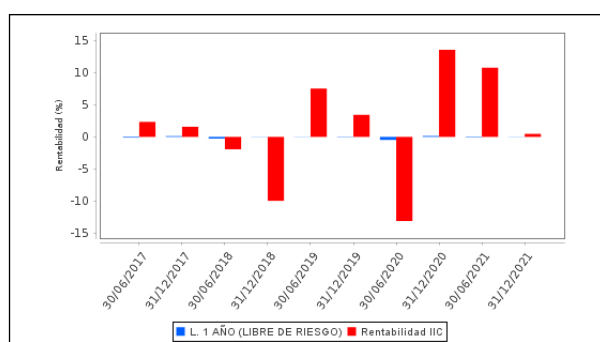
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	26.984	94,59	26.840	95,41
* Cartera interior	3.625	12,71	3.054	10,86
* Cartera exterior	23.359	81,88	23.780	84,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	6	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.508	5,29	1.205	4,28
(+/-) RESTO	36	0,13	85	0,30
TOTAL PATRIMONIO	28.528	100,00 %	28.130	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)	28.130	25.209	25.209	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,95	0,78	1,74	27,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	10,09	10,35	-95,21
(+) Rendimientos de gestión	1,39	11,16	12,35	-86,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	25,13
+ Dividendos	0,51	0,86	1,36	-37,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,03	-43,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	7,85	7,48	-102,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,46	0,55	-79,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	1,15	1,53	-64,07
± Otros resultados	0,58	0,82	1,39	-26,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,12	-2,11	-8,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,47	6,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-20,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,61	-0,61	-1,22	5,89
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,21	-0,28	-65,14
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,11	17,15
+ 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	0,06	0,05	0,11	17,15
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.528	28.130	28.528	

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

3. Inversiones financieras

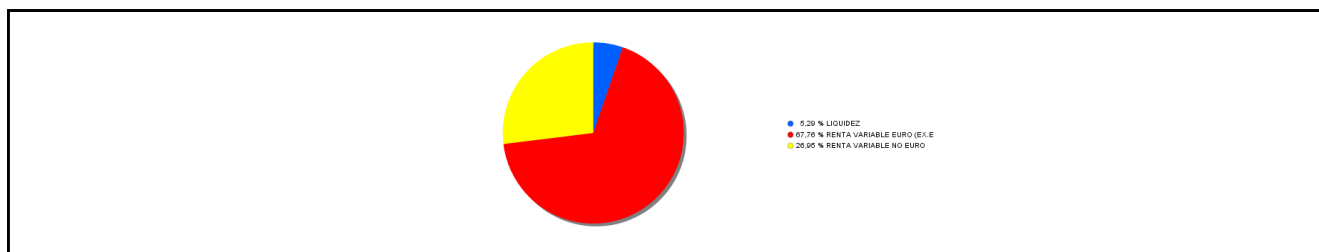
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.325	11,66	3.054	10,86
TOTAL RENTA VARIABLE	3.325	11,66	3.054	10,86
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	300	1,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.625	12,71	3.054	10,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	584	2,07
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	584	2,07
TOTAL RV COTIZADA	11.519	40,38	11.191	39,78
TOTAL RENTA VARIABLE	11.519	40,38	11.191	39,78
TOTAL IIC	10.815	37,91	10.803	38,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.027	3,60	1.213	4,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.361	81,89	23.791	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.987	94,60	26.845	95,43

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
SALESFORCE.COM INC	Emisión Opcion SALESFORCE.COM INC 100 Física	46	Inversión
Total subyacente renta variable		46	
TOTAL OBLIGACIONES		46	

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

--

No aplicable

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

De la misma manera, existen operaciones realizadas a través de entidades del Grupo Lombard Odier, repetitivas, de escasa relevancia y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. El volumen en este tipo de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2021 ha ascendido a 10.658.430 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.COMENTARIO DE COYUNTURA

Durante el último trimestre del año, la economía global consiguió rehacerse pese a los múltiples obstáculos a los que se enfrentó. Con el lanzamiento de campañas de vacunación, las economías desarrolladas pudieron reabrirse, resultando en una mejora sensible del empleo y en una recuperación del crecimiento económico. La nueva variante del Covid, pese a ser notoriamente más contagiosa, está teniendo menos efectos en la presión hospitalaria, y por lo tanto los efectos negativos sobre la economía se ven reducidos. De esta manera, pese a que la variante Delta consiguió poner freno al crecimiento durante el tercer cuatrimestre, el impacto fue mucho menor que el de previas variantes, por lo tanto, se prevé que el impacto de la nueva variante Omicron siga un patrón similar.

Debido a los generosos estímulos económicos (especialmente en EE.UU.) y a las disrupciones relacionadas con el Covid, así como el incremento en la demanda de materias primas, ha hecho que se registre un elevado incremento en la inflación. Asimismo, la fuerte demanda y el efecto de embotellamiento en las cadenas de suministro, han acentuado los precios de los bienes industriales.

La perspectiva por parte de la FED hace prever una subida en los tipos de interés, además de la gradual reducción de

compras de activos que ha tenido lugar en los últimos meses del año. La subida de tipos, hace que las perspectivas para la renta fija sean poco atractivas. En este contexto, la renta variable de los mercados desarrollados tuvo un sólido rendimiento en 2021, gracias al crecimiento destacado de los beneficios. En cambio, las acciones de los mercados emergentes (ME) cayeron. Europa, el Medio Oriente y África (EMEA) generaron rentabilidades positivas, mientras que América Latina y Asia disminuyeron.

Las acciones de crecimiento (p.ej. tecnología) superaron a las de valor (p.ej. financieras) durante el último trimestre del año. Sin embargo, el aumento de los rendimientos del Tesoro provocó una corrección de las acciones de grandes empresas tecnológicas a finales de septiembre, lo que provocó una rotación hacia acciones de valor, esta tendencia se mantuvo hasta final de año.

En cuanto al crédito, el año ha acabado con unos rendimientos totales negativos de los bonos corporativos de EE. UU. que cayeron un -1,0% y los de Europa cayeron un -1,0%. El gasto de los hogares aumentó al máximo en décadas, acentuando la demanda materias primas energéticas, resultando en fuertes rendimientos. En cuanto a los mercados de divisas, el dólar estadounidense se fortaleció durante el año. El euro cayó en 2021 y terminó en 1,137 frente al dólar.

Tanto la inflación como la política monetaria se mantienen como las principales dudas para la economía mundial en 2022. Se espera una subida de tipos tanto en mercados emergentes como en Europa y Estados Unidos. Frente a esto, las previstas políticas monetarias anti cíclicas, por parte de las autoridades chinas, tienen como principal objetivo apoyar el crecimiento.

2.EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

Los principales índices bursátiles presentan la siguiente evolución acumulada en el cuarto trimestre:

S&P 500: +10.91 %; EUROSTOXX: +5.76 %; MSCI EM: -10.38 %; MSCI World: +7.11 %

3. MODIFICACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Para la SICAV la distribución de los activos respecto al trimestre anterior se ha modificado de la siguiente manera:

FINLOVEST 30/09/2021 31/12/2021 Diferencia Q4 21 vs Q3 21

Liquidez/Mercado Monetario: 26,67% 24,79% -1,88%

Derivados: -0,02% -0,01% 0,01%

Renta Fija: 6,02% 4,39% -1,63%

Renta Variable: 57,33% 58,12% 0,79%

Gestión Alternativa: 2,47% 3,80% 1,33%

Materias Primas 3,28% 3,29% 0,01%

Capital Riesgo 3,34% 4,66% 1,32%

Inmobiliario 0,91% 0,96% 0,05%

4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Durante el cuarto trimestre hemos visto como las economías de los países desarrollados han mantenido su senda de crecimientos. Los resultados empresariales publicados el 4º trimestre correspondientes al 3er trimestre del año, y a pesar de las disrupciones en la cadena de suministro, siguen mostrando en general crecimientos muy sólidos y mejora de márgenes, que consideramos muy meritorio si tenemos en cuenta el entorno inflacionista en que nos encontramos. Todo esto nos ha llevado a incrementar nuestra ponderación en renta variable. Por otro lado, en el entorno actual de altas inflaciones y subidas de tipos de interés hemos reducido nuestra exposición a renta fija e incrementado nuestra exposición a fondos de gestión alternativa y capital riesgo.

5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1226933 acciones en circulación y 197 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del semestre ascendía a FINLOVEST euros. El patrimonio ha variado con respecto al segundo semestre de 2021 un 1,41%. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

6.DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

6.a.Carreira interior y carreira exterior

El patrimonio de la SICAV al 31 de Diciembre de 2021 se encontraba invertido aproximadamente en un 13% en carreira interior, un 82% en carreira exterior, un 0% en intereses de la carreira de inversión, y un 5% en tesorería.

6.b.TIPOS DE INSTRUMENTOS

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 31 de Diciembre de 2021 en instrumentos de renta variable (55% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (0% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (40% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (5% aproximadamente del patrimonio).

7.EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el segundo semestre de 2021 hasta el fin del período de referencia es del 0,46% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del 2,48%).

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El punto 2.2. del informe muestra la evolución de la rentabilidad de la sociedad en comparación con la evolución de la Letra del Tesoro a un año.

8.COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

En el apartado 10 del informe, se detalla la composición de la cartera al final del periodo de referencia, comparada con la posición al cierre del período anterior, indicando el porcentaje que cada inversión supone sobre el total. En dicho detalle se puede consultar las inversiones individualizadas en otras IIC.

9.GASTOS

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,92% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,09% del patrimonio.

10.APALANCAMIENTO

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de apalancamiento medio de la SICAV 28,8% del patrimonio medio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	267	0,93	215	0,77
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	309	1,08	240	0,85
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	202	0,71	200	0,71
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	273	0,96	196	0,70
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	183	0,64	220	0,78
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	212	0,74	206	0,73
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	316	1,11	317	1,13
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	278	0,97	281	1,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	489	1,71	501	1,78
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	231	0,81	241	0,86
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	275	0,96	296	1,05
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	290	1,02	143	0,51
TOTAL RV COTIZADA		3.325	11,66	3.054	10,86
TOTAL RENTA VARIABLE		3.325	11,66	3.054	10,86
ES0141952004 - Participaciones GESCONSULT RENTA VARIABLE	EUR	300	1,05	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		300	1,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.625	12,71	3.054	10,86
USN6000LAC92 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATION 1,000 2021-10	USD	0	0,00	164	0,58
US742718EQ89 - Bonos PROCTER & GAMBLE 0,850 2021-11-03	USD	0	0,00	118	0,42
XS1830992563 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,094 2021-12-08	EUR	0	0,00	301	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	584	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	584	2,07
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	584	2,07
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	285	1,00	225	0,80
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	275	0,96	299	1,06
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	267	0,93	232	0,83
DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV	EUR	319	1,12	322	1,14
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	244	0,85	232	0,82
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	228	0,80	231	0,82
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	0	0,00	194	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	341	1,20	352	1,25
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	348	1,22	242	0,86
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	335	1,17	274	0,97
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	438	1,53	381	1,35
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	309	1,08	252	0,90
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	407	1,43	358	1,27
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	268	0,94	319	1,13
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	314	1,10	321	1,14
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	313	1,10	285	1,01
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	301	1,06	265	0,94
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	186	0,65	285	1,01
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	217	0,76	0	0,00
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	268	0,94	242	0,86
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	197	0,69	317	1,13
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	300	1,05	284	1,01
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	359	1,26	375	1,33
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	241	0,85	136	0,48
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	232	0,82
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	229	0,80	185	0,66
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	383	1,34	438	1,56
LU159875687 - Acciones ARCELOMITTAL	EUR	338	1,18	310	1,10
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	182	0,64	262	0,93
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	356	1,25	305	1,08
DE000SHA0159 - Acciones SCHEFFLER FINANCE BV	EUR	241	0,84	257	0,91
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	247	0,87	232	0,83
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDART LIFE	GBP	140	0,49	154	0,55
CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP	CHF	357	1,25	410	1,46
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	275	0,96	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	326	1,14	314	1,12
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	299	1,05	266	0,94
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	0	0,00	301	1,07
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	195	0,68	184	0,65
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	0	0,00	230	0,82
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	311	1,09	319	1,13
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	311	1,09	370	1,31
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	303	1,06	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	268	0,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.519	40,38	11.191	39,78
TOTAL RENTA VARIABLE		11.519	40,38	11.191	39,78
JE00B1VS3770 - ETFS PHYSICAL GOLD	USD	227	0,79	211	0,75
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER ASIAN OPPORTUNITY C	EUR	450	1,58	468	1,66
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	279	0,98	259	0,92
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INTL STRAT BD-ACC- C	USD	253	0,89	247	0,88
LU0062756647 - Participaciones DWS OSTEUROPE	EUR	133	0,47	132	0,47
LU1182913019 - Participaciones JPMORGAN INV FUND IN OP-APE	EUR	310	1,09	312	1,11
LU1542977233 - Participaciones BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPPOR	EUR	245	0,86	246	0,87
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	304	1,07	278	0,99
LU1976909330 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT EUR	EUR	2.265	7,94	2.271	8,07
LU1976909769 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT USD	USD	1.442	5,06	1.383	4,92
LU1976884913 - Participaciones LO FUNDS - COMMODITY RISK PREM	EUR	712	2,50	655	2,33
LU1992092053 - Participaciones PRIVILEGE ASHMORE EMMK CUR	EUR	396	1,39	419	1,49
LU1976882206 - Participaciones LO FUNDS ASIA HIGH CONVIC MAX	USD	444	1,56	489	1,74
IE00BWRFBY02 - Participaciones LYXOR / CHENAVARI CREDIT FUND	EUR	193	0,68	0	0,00
LU1992103355 - Participaciones PRIVILEGE - INCOME PARTNERS	USD	292	1,02	268	0,95
LU2265257340 - Participaciones LOMBARD ODIER SELECTION - HEA	USD	220	0,77	187	0,67
LU1976909504 - Participaciones LOF-ST MMK-X1MA	GBP	287	1,01	281	1,00
IE00BJBY6Z09 - Participaciones MONTLAKE IRON INST A	EUR	193	0,68	0	0,00
FR0010010827 - Participaciones LYXOR ETF MIB	EUR	448	1,57	414	1,47
LU0490769915 - Participaciones GARTMORE SICAV UK ABSOLUTE	EUR	173	0,60	172	0,61
IE0005023910 - Participaciones BLACKROCK INST LIQ EURO FUND A	EUR	1.551	5,44	2.111	7,51
TOTAL IIC		10.815	37,91	10.803	38,41
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	667	2,34	505	1,80
LU0OGPFCAPI3 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	361	1,26	708	2,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.027	3,60	1.213	4,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.361	81,89	23.791	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.987	94,60	26.845	95,43

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección, siéndole de aplicación la Política Retributiva de Lombard Odier (Europe) S.A. (LOESA REMUNERATION POLICY), a excepción de las medidas de diferimiento, que no se aplicarán en ningún caso.

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada a los 5 empleados de la sociedad gestora durante el ejercicio 2021 ha ascendido a una remuneración fija total de 414.972 euros que han percibido una remuneración adicional variable total de 247.500 euros.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Únicamente existe una persona considerada como alto cargo con una remuneración fija y variable que asciende a 99.660 y 117.000 euros respectivamente.

De acuerdo con las características de los vehículos gestionados por la Sociedad Gestora, en la actualidad se ha identificado un empleado con incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs, con una remuneración fija y variable que asciende a 99.660 y 117.000 euros respectivamente.

Datos cualitativos:

Esta política remunerativa, que cumple con los principios recogidos en las Directivas AIFMD y UCITS, así como en lo establecido en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y tiene la finalidad de proteger los intereses de los clientes de la sociedad gestora, los vehículos de inversión que gestiona, los empleados, así como la sostenibilidad a largo plazo de la entidad, manteniendo un equilibrio firme entre los costes fijos y variables.

Lombard Odier (Europe) S.A. analiza el desempeño sus empleados mediante una evaluación anual, cuyos objetivos son, por un lado, definir un plan de desarrollo personal y, por otro, determinar la evolución del salario base y de la retribución variable.

Lombard Odier incorpora criterios cualitativos y cuantitativos, fijándose especialmente en el criterio cualitativo. Este criterio no financiero incluye, entre otros, que el individuo este alineado con los valores, riesgos y requisitos de cumplimiento normativo de la entidad tales como integridad, fiabilidad, confianza, espíritu de equipo, competencias profesionales y sensibilización respecto al cumplimiento normativo.

Con la intención de evitar conflictos de interés, el proceso de evaluación de los equipos de funciones de control consiste

en criterios no financieros y no en criterios basados en los objetivos financieros de las sucursales/filiales. La remuneración de la Dirección de las funciones de control está directamente supervisada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, que proporciona recomendaciones al Comité de Dirección en relación al diseño del conjunto del paquete de sus remuneraciones.

La cantidad global de retribución variable está determinada por el Comité Ejecutivo del Grupo (Comité de Socios) y aprobada por el Comité de Dirección de Lombard Odier (Europe) S.A.

Los criterios usados para definir esta cantidad incluyen un cierto número de elementos tales como las condiciones del mercado, el beneficio neto del grupo, los resultados actuales de Lombard Odier (Europe) S.A. y el nivel de negocio que se ha alcanzado de acuerdo al plan de objetivos.

Los conjuntos de remuneración están estructurados por los siguientes pilares:

- La remuneración o salario fijo, que abarca la base salarial anual y los beneficios adicionales que no están sujetos al desempeño del trabajo.
- La remuneración variable, que abarca todo tipo de retribución variable (Relacionados con el rendimiento, bono discrecional, etc.)

En todos los casos el reconocimiento o pago de los elementos de remuneración variable estará limitado o prohibido en el caso de que dicho reconocimiento o pago tenga un impacto negativo en la base de capital sólida.

Las cláusulas de blindaje están prohibidas. En el caso de cualquier indemnización por despido, el banco asegura que los pagos relacionados con la terminación anticipada del contrato de trabajo reflejan el desempeño del empleado afectado y no recompensan fracasos o bajo rendimiento.

El banco se reserva el derecho a aplicar una cláusula subterfugio a los componentes de la remuneración variable en caso, por ejemplo, de que haya evidencias de conducta inapropiada o errores graves por parte del empleado.

El banco no paga en variables más que el 100% del componente fijo de retribución a ninguno de sus empleados. En supuestos excepcionales, el banco deberá aplicar un máximo mayor que no podría exceder el 200% del fijo. En este caso, una recomendación detallada describiendo las razones por las que, y el alcance de, la aprobación solicitada (incluyendo el número de empleados afectados, sus funciones y el impacto esperado en la base capital sólida) debe de ser revisada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, posterior validación del Comité de Dirección y presentado al Socio Director. Las copias de ambas recomendaciones del Comité de Dirección y del Socio Director y su decisión deben de ser presentados a las autoridades regulatorias.

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

No aplicable