

**FINLOVEST, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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 4ºPLANTA 28046

**Correo Electrónico**[jm.mingotaznar@lombardodier.com](mailto:jm.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](mailto: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: ALTO

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,03	0,19	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,47	-0,46	-0,29

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	1.202.356,00	1.202.627,00
Nº de accionistas	186,00	191,00
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	25.453	21,1694	19,0133	21,4430
2018	22.049	19,0314	18,8160	22,1095
2017	21.634	21,5569	20,6930	21,7916
2016	19.968	20,7361	17,5406	20,8374

### 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)

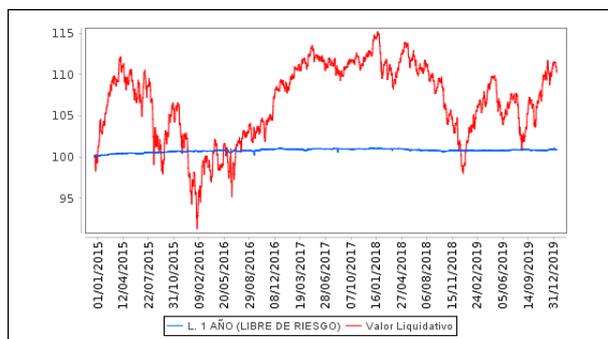
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,23	3,68	-0,23	-0,34	7,90	-11,72	3,96	5,62	6,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,48	0,49	0,48	0,48	1,94	1,96	2,06	2,05

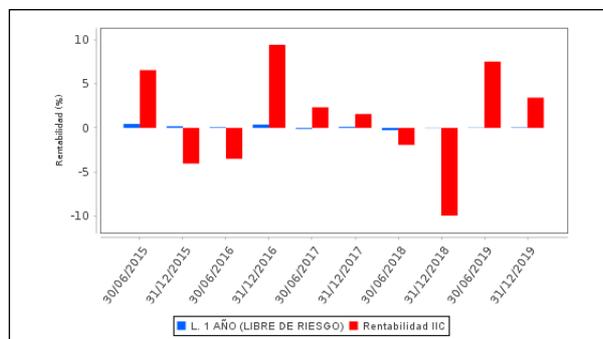
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.103	90,77	22.553	91,63
* Cartera interior	3.144	12,35	2.953	12,00
* Cartera exterior	19.950	78,38	19.591	79,60
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,04	10	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.972	7,75	2.034	8,26
(+/-) RESTO	379	1,49	25	0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.453</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24.612</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.612	22.049	22.049	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	3,77	3,71	-99,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	7,03	10,38	-49,68
(+) Rendimientos de gestión	4,40	8,24	12,57	-44,94
+ Intereses	0,06	0,07	0,13	-16,72
+ Dividendos	0,56	1,45	1,99	-60,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,16	0,27	-23,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,51	5,61	9,09	-35,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,09	37,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,79	1,14	-53,27
± Otros resultados	-0,16	0,20	0,04	-181,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,21	-2,20	-16,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,47	4,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-24,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,62	-0,61	-1,23	5,42
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,31	-0,38	-76,50
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	26.389,09
+ 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	0,01	0,00	0,01	26.389,09
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.453</b>	<b>24.612</b>	<b>25.453</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

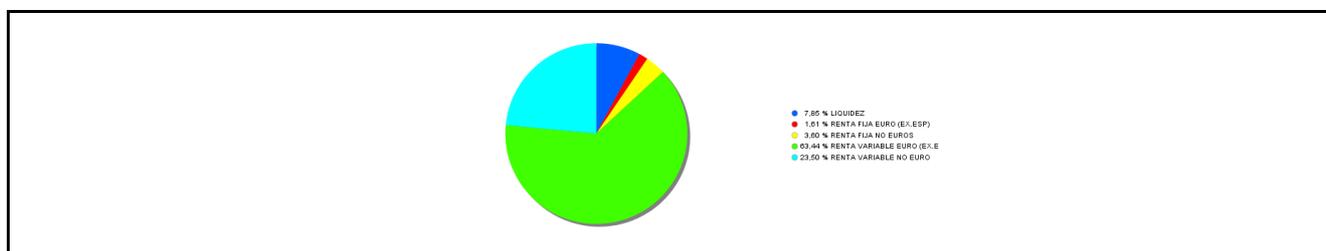
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.144	12,35	2.953	12,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.144	12,35	2.953	12,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.144	12,35	2.953	12,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.300	5,11	1.655	6,72
TOTAL RENTA FIJA	1.300	5,11	1.655	6,72
TOTAL RV COTIZADA	11.152	43,81	10.175	41,34
TOTAL RENTA VARIABLE	11.152	43,81	10.175	41,34
TOTAL IIC	6.887	27,06	7.220	29,33
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	655	2,57	521	2,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.994	78,55	19.570	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.138	90,91	22.523	91,51

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
AC.ALPHABET INC-CL A	Emisión Opcion AC.ALPH ABET INC-CL A 100 Fisica	236	Inversión
AC.APTIV PLC	Emisión Opcion AC.APTIV PLC 100 Fisica	402	Inversión
ALLIANZ	Emisión Opcion ALLIANZ 1 00 Fisica	242	Inversión
ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV	Emisión Opcion ANHEUSE R-BUSH INBEV SA/NV 100 Fisic	95	Inversión
JP MORGAN CHASE	Emisión Opcion JP MORGAN CHASE 100 Fisica	259	Inversión
WALT DISNEY CO	Emisión Opcion WALT DISNEY CO 100 Fisica	271	Inversión
Total subyacente renta variable		1505	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1505	

#### 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

<p>El volumen de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2019 a través de entidades del Grupo Lombard Odier han ascendido a 7.574.718 euros.</p> <p>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.</p>
--

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

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1.COMENTARIO DE COYUNTURA

Los mercados siguen centrando su atención en los aspectos más relevantes de los últimos periodos, como primer enfoque, las actuaciones de las políticas monetarias expuestas por los bancos centrales, en segundo lugar las tensiones geopolíticas creadas por la guerra comercial entre China y Estados Unidos, finalmente un temor a una recesión económica, que dieron lugar a un descenso en los intercambios comerciales, debilitando la confianza del mundo de los negocios y las inversiones empresariales.

La economía de Estados Unidos ha visto un crecimiento menor en el año 2019 respecto al año anterior, y para el año 2020 se espera una mayor desaceleración, aunque sin caer en una recesión debido a un mantenimiento en el consumo en un nivel sólido.

Se espera que la tendencia general de la economía mundial continúe creciendo lentamente en la mayoría de los países con un claro contraste en las economías emergentes, ya que los bajos tipos de interés ayudan a compensar en parte la caída del comercio en 2019.

En cuanto las políticas monetarias, los bancos centrales de números países emergentes están siguiendo el ejemplo del Banco Central Europeo, adoptando medidas de flexibilización de sus políticas.

### 2.EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

La evolución de los principales índices en el último cuatrimestre ha sido la siguiente:

S&P 500: +12.54% EUROSTOXX: +11.27% NIKKEI: +6.02% MSCI WORLD: +9.26%

MSCI EM: +11.63%

### 3. MODIFICACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

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

FINLOVEST CIERRRE 2019 Diferencia Q3 2019 vs 4Q 2019

Liquidez/Mercado Monetario: 23,74% -0,22%

Renta Fija: 9,20% -1,08%

Renta Variable: 60,09% 2,55%

Gestión Alternativa: 7,11% -1,11%

Materias Primas 1,83% 0,00%

Capital Riesgo 2,58% -0,36%

Inmobiliario 1,13% -0,06%

#### 4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Durante este último trimestre del año, hemos incrementado la posición en renta variable, en detrimento de la liquidez, debido a las expectativas económicas previstas para el año 2020, ya que las valoraciones de renta variable son más atractivas frente a la renta fija, por eso hemos disminuido la posición en esta, motivado por la acción de bajada de tipos de los Bancos Centrales de gran parte de los países.

La Sociedad Gestora, como norma general, ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas, cuando la participación de las SICAVs gestionadas por la Gestora en esa sociedad represente a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Sociedad Gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los accionistas, tales como primas de asistencia a juntas.

#### 5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1202356 acciones en circulación y 186 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 25453210,65 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2018 un 15,44. 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. Cartera interior y cartera exterior

El patrimonio de la SICAV al 31 de diciembre de 2019 se encontraba invertido aproximadamente en un 12% en cartera interior, un 79% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión , y un 9% en tesorería.

#### 6.b. Tipos de instrumentos

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 31 de diciembre de 2019 en instrumentos de renta variable (61% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (6% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (30% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (3% aproximadamente del patrimonio).

#### 7. EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el ejercicio 2019 hasta el fin del período de referencia es del 11,23% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del 12,99%).

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 1,811% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,1261% 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 14,03% 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	285	1,12	249	1,01
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	207	0,81	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	241	0,98
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	180	0,71	196	0,80
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	188	0,74	206	0,84
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	286	1,13	273	1,11
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	262	1,03	248	1,01
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	238	0,93	234	0,95
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	201	0,79	187	0,76
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	195	0,77	193	0,78
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	6	0,02	0	0,00
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	573	2,25	520	2,11
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	308	1,21	288	1,17
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	214	0,84	111	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.144</b>	<b>12,35</b>	<b>2.953</b>	<b>12,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.144</b>	<b>12,35</b>	<b>2.953</b>	<b>12,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.144</b>	<b>12,35</b>	<b>2.953</b>	<b>12,00</b>
US71654QAX07 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2021-01-21	USD	129	0,51	126	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		129	0,51	126	0,51
XS1000918018 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 4,000 2020-12-04	EUR	0	0,00	105	0,43
USN6000LAC92 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATION 1,000 2021-10	USD	176	0,69	173	0,70
US742718EQ89 - Bonos PROCTER & GAMBLE 0,850 2021-11-03	USD	124	0,49	122	0,50
USU8066LAC82 - Bonos SCHLUMBERGER LIMITED 1,500 2020-12-21	USD	0	0,00	124	0,50
US904764AT48 - Bonos UNILEVER NV 0,687 2021-07-28	USD	123	0,48	121	0,49
US46625HRT94 - Bonos JPM MORGAN BANK 1,200 2021-06-07	USD	180	0,71	176	0,72
XS1830992563 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,094 2021-12-08	EUR	302	1,19	301	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		905	3,55	1.121	4,56
XS1000918018 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 4,000 2020-12-04	EUR	103	0,41	0	0,00
US88167AAB70 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,850 2019-07-	USD	0	0,00	122	0,50
US44891CAJ27 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR 0,875 2019-09-27	USD	0	0,00	122	0,50
US89152UAD46 - Bonos TOTAL SA 2,225 2020-06-24	USD	163	0,64	163	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		266	1,04	408	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.300</b>	<b>5,11</b>	<b>1.655</b>	<b>6,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.300</b>	<b>5,11</b>	<b>1.655</b>	<b>6,72</b>
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	237	0,93	221	0,90
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	262	1,03	249	1,01
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	443	1,74	379	1,54
DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV	EUR	300	1,18	267	1,08
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	236	0,93	263	1,07
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	235	0,92	235	0,96
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	240	0,94	233	0,95
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	334	1,31	284	1,15
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	254	1,00	289	1,17
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	305	1,20	256	1,04
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	249	0,98	229	0,93
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	296	1,16	234	0,95
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	156	0,61	122	0,49
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	245	0,96	251	1,02
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	324	1,27	260	1,06
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	260	1,02	267	1,09
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	326	1,28	311	1,26
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	335	1,32	367	1,49
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	166	0,65	139	0,57
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	226	0,89	218	0,89
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	292	1,15	237	0,96
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	244	0,96	197	0,80
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	284	1,12	221	0,90
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	245	0,96	248	1,01
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	409	1,61	353	1,44
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	263	1,03	209	0,85
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	124	0,49	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	383	1,51	326	1,32
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	270	1,06	323	1,31
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	280	1,10	264	1,07
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER FINANCE BV	EUR	318	1,25	216	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	189	0,74	161	0,65
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	0	0,00	34	0,14
CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP	CHF	372	1,46	313	1,27
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	266	1,05	247	1,00
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	264	1,04	245	0,99
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	0	0,00	179	0,73
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	273	1,07	216	0,88
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	272	1,07	266	1,08
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	308	1,21	259	1,05
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	258	1,01	246	1,00
JE00B783TY65 - Acciones APTIV PLC	USD	407	1,60	341	1,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.152</b>	<b>43,81</b>	<b>10.175</b>	<b>41,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.152</b>	<b>43,81</b>	<b>10.175</b>	<b>41,34</b>
LU0292107645 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING MARKET	USD	199	0,78	183	0,74
LU0094219127 - Participaciones BNP INSTICASH FUND EUR	EUR	938	3,68	940	3,82
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER ASIAN OPPORTUNITY C	EUR	370	1,45	342	1,39
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	235	0,92	239	0,97
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INTL STRAT BD-ACC- C	USD	259	1,02	250	1,02
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	0	0,00	152	0,62
LU1517943608 - Participaciones PRIVILEGE - ASHMORE EMERGING	EUR	0	0,00	433	1,76
LU1577896191 - Participaciones LO FUNDS - SHORT-TERM MONEY	EUR	0	0,00	1.452	5,90
LU0062756647 - Participaciones DWS OSTEUROPE	EUR	144	0,57	133	0,54
LU1182913019 - Participaciones JPMORGAN INV FUND IN OP-APE	EUR	322	1,26	324	1,32
IE00BF4RWN81 - Participaciones ANAVIO CAPITAL EVENT DRIVEN UC	EUR	0	0,00	332	1,35
LU0866414377 - Participaciones LO FUNDS - COMMODITY RISK PREM	EUR	0	0,00	444	1,80
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	281	1,10	253	1,03
LU1976909330 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT EUR	EUR	1.472	5,78	0	0,00
LU1976884913 - Participaciones LO FUNDS - COMMODITY RISK PREM	EUR	464	1,82	0	0,00
LU1992092053 - Participaciones PRIVILEGE ASHMORE EMMK CUR	EUR	445	1,75	0	0,00
FR0010010827 - Participaciones LYXOR ETF MIB	EUR	254	1,00	237	0,96
LU0490769915 - Participaciones GARTMORE SICAV UK ABSOLUTE	EUR	163	0,64	160	0,65
IE0005023910 - Participaciones BLACKROCK INST LIQ EURO FUND A	EUR	1.340	5,27	1.344	5,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.887</b>	<b>27,06</b>	<b>7.220</b>	<b>29,33</b>
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	268	1,05	367	1,49
LU00GPFCAPI3 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	387	1,52	153	0,62
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>655</b>	<b>2,57</b>	<b>521</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.994</b>	<b>78,55</b>	<b>19.570</b>	<b>79,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.138</b>	<b>90,91</b>	<b>22.523</b>	<b>91,51</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 6 empleados de la sociedad gestora durante el ejercicio 2019 ha ascendido a una remuneración fija total de 523.472 euros que han percibido una remuneración adicional variable total de 272.401,87 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 158.640 y 110.780 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 158.640 y 110.780 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 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¿)

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