

FINANCIERA PONFERRADA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3138

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GRECONSULT AUDITORES SL
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.

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

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: 28/09/2005

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 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La

Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	0,54	0,75	1,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,29	-0,47	0,00

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	1.467.340,00	1.387.978,00
Nº de accionistas	1.284,00	1.301,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,16	0,14

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	30.190	20,5743	18,7666	21,3578
2018	26.818	18,9923	18,7037	24,8314
2017	33.995	24,1055	23,5641	29,0022
2016	39.549	27,5910	25,8990	29,6994

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	0,25	0,00	0,25	0,36	0,19	0,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

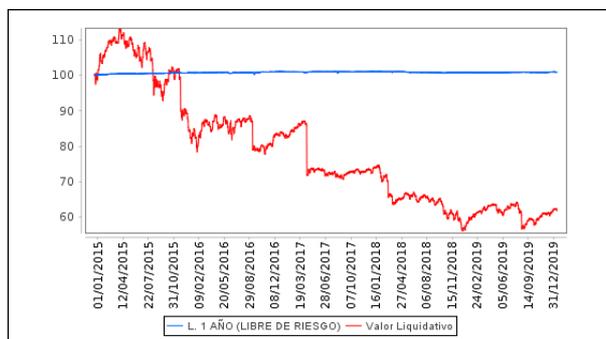
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
8,33	4,37	-5,42	0,57	9,11	-21,21	-12,63	-7,11	0,24

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)	2,37	0,62	0,65	0,54	0,57	2,51	2,50	2,63	0,29

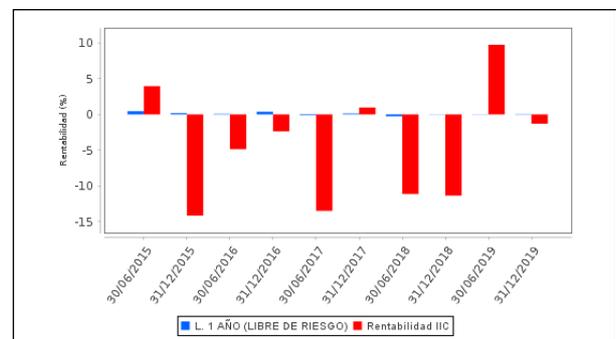
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.343	97,19	26.878	92,91
* Cartera interior	4.977	16,49	6.128	21,18
* Cartera exterior	24.333	80,60	20.721	71,63
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,11	29	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	704	2,33	2.415	8,35
(+/-) RESTO	142	0,47	-364	-1,26
TOTAL PATRIMONIO	30.190	100,00 %	28.929	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.929	26.818	26.818	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,44	-1,60	-5,04	118,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	1,32	-1,35	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,41	10,34	16,59	-36,43
(+) Rendimientos de gestión	7,34	11,60	18,78	-35,16
+ Intereses	0,36	0,39	0,75	-6,86
+ Dividendos	0,82	0,91	1,73	-8,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	1,64	2,53	-43,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,84	6,83	11,58	-27,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,02	-0,54	-2.772,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	1,78	2,67	-47,92
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	-3.104,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,41	-2,77	-1,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,30	-0,55	-15,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-26,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,93	-0,95	-1,88	0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,24	24,35
(+) Ingresos	0,43	0,15	0,58	201,58
+ 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	0,43	0,15	0,58	201,64
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.190	28.929	30.190	

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

3. Inversiones financieras

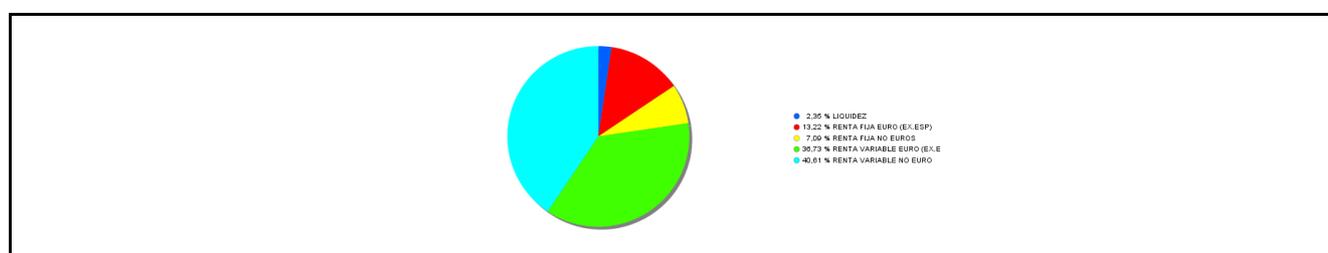
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	820	2,72	754	2,61
TOTAL RENTA FIJA	820	2,72	754	2,61
TOTAL RV COTIZADA	4.051	13,42	5.374	18,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.051	13,42	5.374	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.871	16,13	6.128	21,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.233	17,33	4.258	14,72
TOTAL RENTA FIJA	5.233	17,33	4.258	14,72
TOTAL RV COTIZADA	14.054	46,55	12.187	42,13
TOTAL RENTA VARIABLE	14.054	46,55	12.187	42,13
TOTAL IIC	5.083	16,84	4.276	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.370	80,72	20.721	71,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.241	96,86	26.849	92,81

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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	1.812	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	2.094	Inversión
Total subyacente renta variable		3907	
TOTAL DERECHOS		3907	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	2.458	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	1.699	Inversión
Total subyacente renta variable		4157	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	1.016	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	641	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	8.572	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10229	
TOTAL OBLIGACIONES		14386	

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

<p>Información sobre dividendos</p> <p>16/12/19: TERCER PAGO DE DIVIDENDO</p> <p>Número de registro: 284562</p>

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>1) Otros hechos relevantes 10/07/2019: ENTREGA D EACCIONES LIBERADAS PROCEDENTES DE LA AUTOCARTERA A LOS ACCIONISTAS. Número de registro: 280084</p> <p>2) Información sobre dividendos 23/09/2019: SEGUNDO PAGO DE DIVIDENDO FIPONSA. Número de registro: 281947</p> <p>3) Información sobre dividendos 16/12/19: TERCER PAGO DE DIVIDENDO. Número de registro: 284562</p> <p>El volumen de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2019 a través de entidades del Grupo Lombard Odier han ascendido a 16.532.208 euros.</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.

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

FIPONSA CIERRRE 2019 Diferencia Q3 2019 vs 4Q 2019

Liquidez: 3,17% -2,74%

Renta Fija: 25,51% 1,94%

Bonos Convertibles: - -

Renta Variable: 71,00% 0,05%

Gestión Alternativa: - -

Materias Primas: - -

Inmobiliario: - -

4. CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Durante el cuarto trimestre del año 2019, hemos seguido reduciendo posiciones en efectivo para colocar posiciones mayores en renta fija, esencialmente a través del mercado primario de nuevas emisiones en EUR, que presentó puntualmente buenas oportunidades en los segmentos de renta fija corporativa.

Dentro de la renta variable, hemos seguido ajustando las posiciones de la Sicav, tanto en términos sectoriales como geográficos. Seguimos diversificando el segmento añadiendo posiciones como Blackstone Group en EE.UU. cuya valoración, posicionamiento y nivel de valoración presentan buenas perspectivas de cara al futuro.

Tras el buen comportamiento de varias divisas extranjeras contra el EUR, hemos realizado ganancias parciales sobre el USD aumentando paulatinamente nuestras posiciones en EUR.

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 1467340 acciones en circulación y 1284 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 30189523,27 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2018 un 12,57. 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 16% en cartera interior, un 81% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión , y un 3% 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 (62% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (21% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (17% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (0% 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 8,33% sin ajustar por los cash/stock dividends distribuidos durante el periodo. La rentabilidad en 2019 ajustada por los coeficientes de distribución sería del 18.11 % (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 2,336% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,0354% 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 11,38% 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	%
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	820	2,72	754	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		820	2,72	754	2,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		820	2,72	754	2,61
TOTAL RENTA FIJA		820	2,72	754	2,61
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	418	1,38	452	1,56
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	643	2,13	1.036	3,58
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	656	2,17	1.077	3,72
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	20	0,07	0	0,00
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	38	0,13
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	538	1,78	623	2,16
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	745	2,47	815	2,82
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	588	1,95	768	2,66
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	444	1,47	565	1,95
TOTAL RV COTIZADA		4.051	13,42	5.374	18,58
ES0171838131 - Acciones FINANCIERA GENOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.051	13,42	5.374	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.871	16,13	6.128	21,18
US88032XAD66 - Bonos TENCENT HOLDINGS LTD 1,900 2025-02-11	USD	468	1,55	457	1,58
US35671DAU90 - Bonos FREEMPORT-MCMORAN INC 1,775 2022-03-01	USD	575	1,90	569	1,97
US345397XZ10 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 1,548 2023-05-04	USD	489	1,62	476	1,65
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,074 2023-09-26	EUR	342	1,13	339	1,17
XS1706111876 - Bonos MORGAN STANLEY 0,013 2021-11-09	EUR	344	1,14	344	1,19
USF1R15XK771 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,562 2049-11-15	USD	366	1,21	335	1,16
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,187 2049-12-19	EUR	1.036	3,43	1.138	3,93
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	219	0,72	415	1,44
USF84914CU62 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,687 2049-10-	USD	195	0,65	184	0,64
FR0013448669 - Bonos RENAULT S.A. 0,250 2023-03-08	EUR	298	0,99	0	0,00
DE000A2R8NC5 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,125 2023-04-06	EUR	499	1,65	0	0,00
XS2071622216 - Bonos CROWN EURO HOLDINGS 0,375 2023-02-15	EUR	201	0,66	0	0,00
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS SA 0,812 2025-02-15	EUR	102	0,34	0	0,00
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	100	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.233	17,33	4.258	14,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.233	17,33	4.258	14,72
TOTAL RENTA FIJA		5.233	17,33	4.258	14,72
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	254	0,84	233	0,81
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	461	1,53	395	1,36
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	400	1,33	329	1,14
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	532	1,76	271	0,94
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	301	1,00	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	455	1,51	272	0,94
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	375	1,24	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	440	1,46	348	1,20
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	288	0,95	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	368	1,27
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	414	1,37	455	1,57
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	364	1,21	278	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	550	1,82	556	1,92
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	360	1,19	330	1,14
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	576	1,91	390	1,35
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	171	0,59
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	355	1,17	275	0,95
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	331	1,10	288	1,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	182	0,60	713	2,46
US0640581007 - Acciones BANK OF NEW YORK MELLON	USD	491	1,63	425	1,47
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	132	0,44	280	0,97
US4370761029 - Acciones THE HOME DEPOT INC	USD	391	1,30	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	296	1,02
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	384	1,27	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	372	1,29
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	572	1,90	478	1,65
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	449	1,49	301	1,04
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	372	1,23	351	1,21
JP3942400007 - Acciones ASTELLAS PHARMA INC	JPY	0	0,00	405	1,40
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	426	1,41	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	402	1,33	378	1,31
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	333	1,10	0	0,00
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	268	0,89	0	0,00
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	299	0,99	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	303	1,00	750	2,59
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	305	1,01	0	0,00
US1264081035 - Acciones CSX	USD	368	1,22	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	0	0,00	293	1,01
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	372	1,23	362	1,25
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	390	1,35
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	415	1,37	378	1,31
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	417	1,38	382	1,32
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	425	1,41	394	1,36
US88579Y1010 - Acciones MMM	USD	288	0,95	279	0,96
TOTAL RV COTIZADA		14.054	46,55	12.187	42,13
TOTAL RENTA VARIABLE		14.054	46,55	12.187	42,13
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES I0,000	EUR	552	1,83	956	3,31
IE00B3FH9W18 - Participaciones POLAR CAPITAL-JPN-I YEN	JPY	0	0,00	442	1,53
LU0226955762 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS -	EUR	761	2,52	0	0,00
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	0	0,00	482	1,67
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT DURATIO	EUR	883	2,93	0	0,00
LU0889565759 - Participaciones FRANKLIN TEMP INV BIO DS-IAH1	EUR	0	0,00	299	1,04
LU1770914999 - Participaciones INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	EUR	485	1,61	451	1,56
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI ETF JAPAN TOPIX JPY	JPY	936	3,10	0	0,00
LU1649334239 - Participaciones MULTICOOPERATION SICAV JULIU	EUR	0	0,00	1.172	4,05
FR0010929794 - Participaciones H20 ADAGIO-IC	EUR	0	0,00	472	1,63
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS U	USD	1.098	3,64	0	0,00
IE00B7452L46 - Participaciones SPDR FTSE UK ALL SHARE UCITS E	GBP	367	1,21	0	0,00
TOTAL IIC		5.083	16,84	4.276	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.370	80,72	20.721	71,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.241	96,86	26.849	92,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE0006781008 - Acciones ARQUANA INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	0	0,00

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 272.401,87euros.

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