

QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 736

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CUESTA DEL SAGRADO CORAZÓN, 6
28016 - Madrid
912444200

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

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: 16/11/1999

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: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin 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 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. La SICAV no cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,55 | 0,67 | 2,55 | 3,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 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 | 8.097.872,00 | 8.140.552,00 |
| Nº de accionistas | 197,00 | 202,00 |
| 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 | 11.913 | 1,4711 | 1,0270 | 1,5730 |
| 2019 | 12.805 | 1,5730 | 1,3991 | 1,5859 |
| 2018 | 10.236 | 1,5730 | 1,4641 | 1,5867 |
| 2017 | 8.961 | 1,5653 | 1,5133 | 1,7200 |

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 | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

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 | 0,36 | 0,00 | 0,36 | 0,36 | 0,00 | 0,36 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -6,48 | -6,48 | 6,40 | 3,67 | -0,73 | 0,00 | 0,49 | -1,42 | 5,15 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,41 | 0,41 | 0,42 | 0,43 | 0,42 | 1,69 | 1,69 | 1,68 | 1,33 |

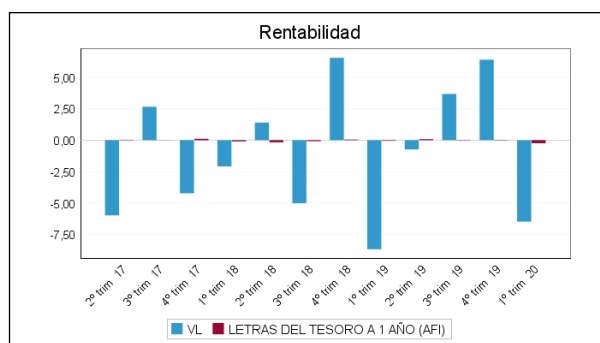
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 | 6.807 | 57,14 | 10.298 | 80,42 |
| * Cartera interior | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.205 | 18,51 | 10.298 | 80,42 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.048 | 25,59 | 2.551 | 19,92 |
| (+/-) RESTO | 2.059 | 17,28 | -44 | -0,34 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.913 | 100,00 % | 12.805 | 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) | 12.805 | 9.753 | 12.805 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,47 | 20,61 | -0,47 | -102,32 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -7,38 | 6,77 | -7,38 | -211,17 |
| (+) Rendimientos de gestión | -6,92 | 7,30 | -6,92 | -196,74 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -225,81 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,12 | 0,07 | -40,85 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,48 | 0,00 | 0,48 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,30 | 3,20 | 3,30 | 4,95 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -9,84 | 3,96 | -9,84 | -353,74 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,93 | 0,02 | -0,93 | -6.203,34 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,53 | -0,46 | -10,64 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,36 | -0,44 | -0,36 | -15,77 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 0,68 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 16,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -27,72 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 47,47 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,68 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,68 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.913 | 12.805 | 11.913 | |

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

3. Inversiones financieras

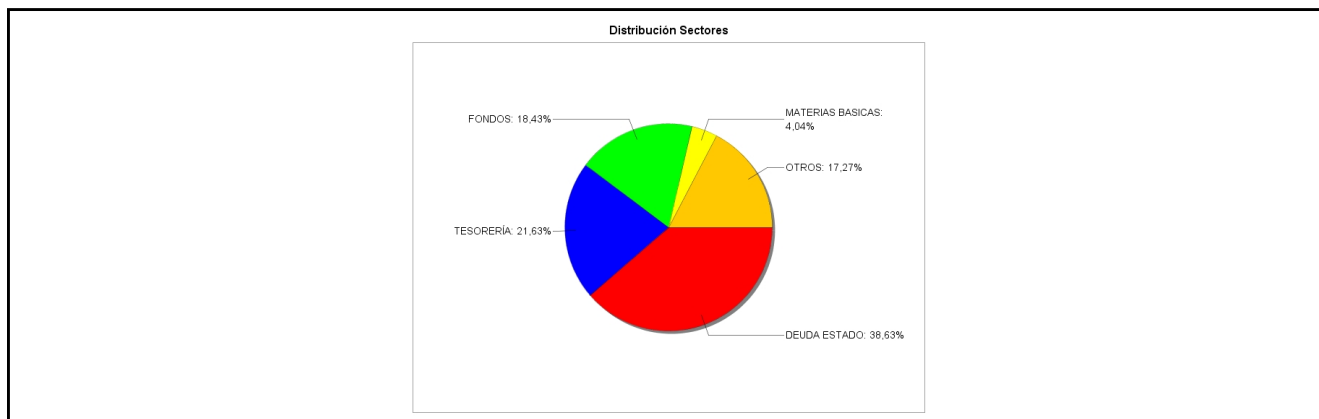
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.677 | 22,47 | 9.197 | 71,83 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.677 | 22,47 | 9.197 | 71,83 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.677 | 22,47 | 9.197 | 71,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 7.279 | 61,10 | 9.197 | 71,83 |

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 |
|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| INT 3% - EUR0006M INDEX | C/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M -3,50% 01/10/2074 | 556 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| INT 3% - EUR0006M INDEX | C/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M -3,50% 01/11/2074 | 428 | Inversión |
| EUAMDB02 - EUAMDB10 INDEX | C/ Opc. CALL WARRANT CALL SPREAD CMS 2YR-10YR | 356 | Inversión |
| USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX | C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 0,5 (USD) | 121 | Inversión |
| USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX | C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 0,68 | 155 | Inversión |
| USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX | C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 0,5 (EUR) | 165 | Inversión |
| USISDA10 INDEX - USISDA02 INDEX | C/ Opc. CALL OTC USD ICE SWAP STRIKE 1 | 156 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1936 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1936 | |
| BN. SGLT 14/08/20 LETRA DEL TESORO | C/ Compromiso | 120 | Inversión |
| BN.SGLT 11/09/20 LETRA DEL TESORO | C/ Compromiso | 120 | Inversión |
| INT 3% - EUR0006M INDEX | V/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M-0,30% | 428 | Inversión |
| INT 3% - EUR0006M INDEX | V/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M-0,40% | 500 | Inversión |
| INT 3% - EUR0006M INDEX | V/ Opc. CALL OTC. SWAPTION EUR6M-0,50% | 800 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1968 | |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (19/06/20) | 2.393 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2393 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4361 | |

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

Se realiza una compra de un bono a través de la mesa de Renta Fija de la sociedad de Valores Auriga de 726.000 títulos, por mejor precio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de 2020 ha estado totalmente marcado por el Covid19. En la primera parte del mismo, se descontaba un crecimiento lento de la economía, pero una vez que estalló la pandemia, podemos decir que le mundo entra en recesión. El número de afectados están por encima del millón en todo el mundo y la incertidumbre sobre los efectos económicos y financieros de las medidas de contención ha generado caídas muy fuertes, y sobre todo, muy rápidas, en las bolsas mundiales (caídas de máximos a mínimos del 35-40% en todos los principales índices de EEUU y Europa). Las autoridades monetarias, una vez más encabezadas por la Reserva Federal, inyectaron una inimaginable e ingente cantidad de liquidez al sistema e incrementaron sus balances a niveles jamás vistos para frenar la pandemia. Aunque a día de hoy solo existen estimaciones del impacto que tendrá el coronavirus a la economía mundial, los datos que se han ido conociendo han sido uno peor que otro y significativamente peor al anterior publicado. De entre todos ellos sobresale el dato de las peticiones semanales de desempleo en EE. UU. subiendo a 10M en tan solo dos semanas. Durante el pasado año el mercado laboral norteamericano siguió mostrando una fortaleza inusitada cuando los otros datos económicos empezaban a mostrar signos de fatiga. La actuación de los bancos centrales y gobiernos ha calmado un poco a los mercados en la última semana del mes de marzo, paliando ligeramente las caídas. Por ejemplo, hemos acabado marzo con el principal índice estadounidense, el S&P, perdiendo un 20%; en Europa, el Eurostoxx 50 cayendo un

25% mientras que en España el Ibex cayó casi un 30% y el índice de los emergentes cayendo otro 25%.

Las medidas de contención de la pandemia adoptadas por los gobiernos de todo el mundo van a suponer un retroceso de la actividad económica incomparable con ninguna otra recesión mundial de los últimos 70 años, mucho mayor incluso que la sufrida con la crisis financiera. No obstante, las perspectivas serían mucho peores si no se hubiera producido una respuesta sin precedentes por parte de las autoridades económicas y los bancos centrales, con la FED a la cabeza. Según los primeros cálculos, a cierre de marzo, la suma total de las medidas fiscales y monetarias anunciadas ya entre EEUU y Europa supera los 12,6 bn.\$ (8 bn.\$ de dólares en EEUU y 4,6 bn.\$ en Europa), dando un mensaje claro al mercado de que harán lo que sea necesario, tal y como dijo Christine Lagarde.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, durante los dos primeros meses del año, se mantuvieron las principales posiciones y estrategias sin cambios destacados. Únicamente a partir del mes de marzo se ajustó la cartera a la turbulenta situación de los mercados: reduciendo, aumentando y reduciendo las posiciones directas e indirectas en oro y plata; incorporando dos estrategias de cobertura del swaption; e implementando primero dos estrategias tácticas largas sobre la renta variable europea vía futuros y contado y seguidamente una estrategia corta sobre el mismo índice vía futuros.

c) Índice de referencia.

Tal y como se indica en el folleto, la SICAV no tiene un índice de referencia en su gestión, por lo que podría ser comparado con el rendimiento de la letra del tesoro a 12 meses. El retorno del fondo ha sido de -6.48%.

Índice de referencia Rentabilidad IIC Volatilidad IIC Rendimiento benchmark Volatilidad benchmark
Letras del Tesoro a 1 año -6,48% 60,75% -0,24% 0,55%

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

En cuanto a información de los participes no ha habido un cambio significativo en el número de accionistas y las acciones en circulación.

La SICAV cierra el primer trimestre del año con una rentabilidad del -6,48%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En base a la estrategia del fondo, se podría comparar con otros con estrategias similares que han dado un retorno medio de -4.5% en el periodo, por lo que el rendimiento ha sido bastante parecido entre todos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los primeros compases del año, intentando obtener ganancias del movimiento al alza de los futuros sobre los bonos alemanes a 30 años debido a la inestabilidad geopolítica entre EE. UU. e Irán, se optó, erróneamente, por cerrar tácticamente la posición de cobertura (12%) que se mantenía a cierre de año. El contagio del COVID-19 afectó a todos los activos, entre ellos la estrategia larga en tipos de interés a través de swaption y catapultó los futuros que se mantenían como cobertura a cotas máximas históricas. La primera semana de febrero se hizo un restrike del payer, pasando del 3% al 3,5%, obteniendo con ello un mayor nocional para la pata larga de la estrategia sin incrementar el nivel de riesgo de la cartera.

Las caídas acontecidas en oro y la plata durante las primeras sesiones de marzo hicieron replantearse oportunamente la posición global en dichos activos. Tras los ligeros rebotes que siguieron a las primeras caídas, se decidió cerrar casi totalmente las posiciones en ETCs sobre la plata física (14%) y una pequeña posición en ETCs sobre el oro físico (1,5%). Al mismo tiempo, se cerró completamente la exposición a renta variable en empresas mineras denominadas en USD que habían llegado a representar aproximadamente el 38% de la SICAV. Todos estos activos se habían incorporado a la cartera pensando que actuarían como cobertura en las caídas de los mercados bursátiles, así como de la estrategia larga de tipos de interés a través del swaption. Al ver que no funcionaban como se preveía, se optó acertadamente por cerrarlos rápidamente e incorporar tácticamente un activo que sí hiciera de cobertura "perfecta". Dicho activo fue el bono austriaco con vencimiento en 2117 que se incorporó a niveles de 213,63 y se cerró unos días después a 241. La exposición a dicho

activo fue cercana al 20% del patrimonio. Posteriormente, se incorporaron futuros sobre el bono alemán a 30 años representativos de un 30% de la cartera también como cobertura del swaption. Dicha posición táctica de cobertura se cerró una semana después. Con anterioridad a ese cierre, aprovechando que el oro y la plata cotizaban a niveles significativamente más bajos que a principios del mes, se optó por volver a incorporar un 15% adicional a la cartera en ETCs sobre el oro físico (10%) y sobre la plata física (5%) y otro 5% en la cesta de empresas mineras denominadas en USD que se habían cerrado hacía unas semanas.

Durante la última semana del mes se gestionó activamente la cartera para intentar rentabilizar los movimientos irracionales y sobredimensionados del mercado. De esta forma, aprovechando la incertidumbre en la que cotizaban los índices de renta variable europeos, se optó simultáneamente por invertir el 30% de la cartera en futuros sobre el Euro Stoxx 50 y el 20% en una cesta de 50 valores que replicaran la evolución del índice. El timing de las estrategias no pudo ser más acertado. Por ejemplo, los futuros del Euro Stoxx 50 se compraron el último lunes de mes en 2391 y se vendieron en niveles de 2705 el miércoles por la mañana. La cesta de contado tuvo un comportamiento muy similar y se deshizo al mismo tiempo, pero en niveles ligeramente superiores a los futuros. Ese mismo día se constituyó una posición corta en futuros del Euro Stoxx 50 en niveles de 2750 buscando una corrección de los índices bursátiles. Por último, se cerró aproximadamente un 17,5% de la cartera en varios ETCs en oro físico y un 4,5% en plata física, esperando a recomprarlos en niveles inferiores.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

El compromiso medio en derivados ha sido del 39.28% con un resultado de -1,118,814.29EUR

d) Otra información sobre inversiones.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La exposición a derivados del swaption se incrementó de forma indirecta, únicamente por la propia evolución del subyacente. Tácticamente se mantuvo durante unos días una cobertura en futuros sobre el bono alemán a 30 años representativa de un 30%.

El Riesgo medio neto en renta variable durante el período ha sido 65.78%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el tercer trimestre del año.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tal y como se ha comentado anteriormente, se espera volver a incrementar las posiciones en ETCs hasta alcanzar como mínimo el 40% del patrimonio de la SICAV, dejando la posición en oro físico por encima del 30%. Al mismo tiempo, se quiere reducir la posición en el swaption entre un 15-20% para reducir el nivel de riesgo. También se están barajando

varias alternativas para modificar algunas estrategias OTCs y subir con ello el nocional de las mismas. Todo está supeditado a que el mercado empiece a poner en precio dichas estrategias y que las contrapartidas ajusten los spreads, ampliados por la inestabilidad de los mercados.

Respecto a la evolución de los mercados, se esperan aún mayores caídas en los índices por la pérdida de confianza en los Bancos Centrales por las políticas monetarias de bajos tipos de interés y recompra de bonos que han llevado a cabo y por el ingente nivel de deuda acumulada hasta la fecha.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02005087 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,25 2020-05-08 | EUR | 1.150 | 9,66 | 0 | 0,00 |
| ES0L02006127 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,28 2020-06-12 | EUR | 1.151 | 9,66 | 0 | 0,00 |
| ES0L02007109 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,27 2020-07-17 | EUR | 1.151 | 9,66 | 0 | 0,00 |
| ES0L02004171 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,23 2020-04-17 | EUR | 1.150 | 9,65 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.602 | 38,63 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD | EUR | 438 | 3,68 | 489 | 3,82 |
| DE000A1E0HS6 - ACCIONES XTRACKER SILVER ETC | EUR | 0 | 0,00 | 554 | 4,33 |
| IE00B43VDT70 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL SIL | USD | 0 | 0,00 | 434 | 3,39 |
| GB00B00FHZ82 - ACCIONES GOLD BULLION SECURIT | EUR | 0 | 0,00 | 269 | 2,10 |
| IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOL | EUR | 491 | 4,12 | 1.012 | 7,90 |
| US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC | USD | 81 | 0,68 | 466 | 3,64 |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR | USD | 83 | 0,70 | 616 | 4,81 |
| JE00B1VS3333 - ACCIONES ETFS METAL SECURITIE | EUR | 413 | 3,47 | 1.052 | 8,22 |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS METAL SECURITIE | EUR | 484 | 4,06 | 1.009 | 7,88 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE | USD | 370 | 3,10 | 352 | 2,75 |
| CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD | USD | 0 | 0,00 | 620 | 4,84 |
| CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET | USD | 80 | 0,67 | 508 | 3,97 |
| CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP | USD | 75 | 0,63 | 524 | 4,09 |
| CA0084741085 - ACCIONES AGNICO | USD | 80 | 0,67 | 539 | 4,21 |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP. | USD | 82 | 0,69 | 752 | 5,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.677 | 22,47 | 9.197 | 71,83 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.677 | 22,47 | 9.197 | 71,83 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.677 | 22,47 | 9.197 | 71,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 7.279 | 61,10 | 9.197 | 71,83 |

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

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).