

QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 736

Informe Semestral del Primer Semestre 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	3,48	2,63	3,48	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	8.194.764,00	8.140.552,00
Nº de accionistas	196,00	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	11.171	1,3632	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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
-13,34	-7,34	-6,48	6,40	3,67	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)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,43	1,69	1,69	1,68	1,33

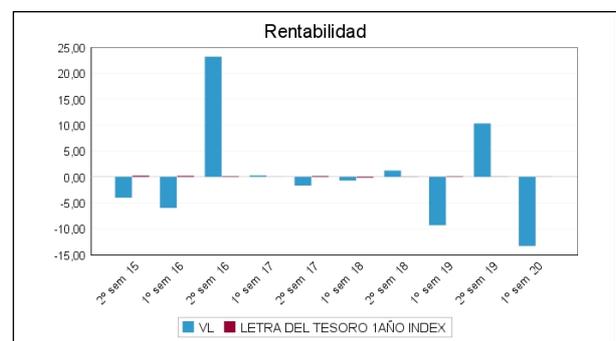
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	5.837	52,25	10.298	80,42
* Cartera interior	1.801	16,12	0	0,00
* Cartera exterior	4.036	36,13	10.298	80,42
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.764	24,74	2.551	19,92
(+/-) RESTO	2.570	23,01	-44	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	11.171	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	9.078	12.805	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,74	26,05	0,74	-96,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,29	10,49	-15,29	-260,56
(+) Rendimientos de gestión	-14,37	11,48	-14,37	-237,94
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-187,31
+ Dividendos	0,08	0,22	0,08	-60,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	3,65	0,49	-85,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,69	7,72	9,69	38,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-23,69	-0,14	-23,69	18.939,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,93	0,01	-0,93	-16.938,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,99	-0,92	2,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-0,81	-0,72	-2,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	90,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	1,81
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	16,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,55
+ 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	-99,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.171	12.805	11.171	

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

3. Inversiones financieras

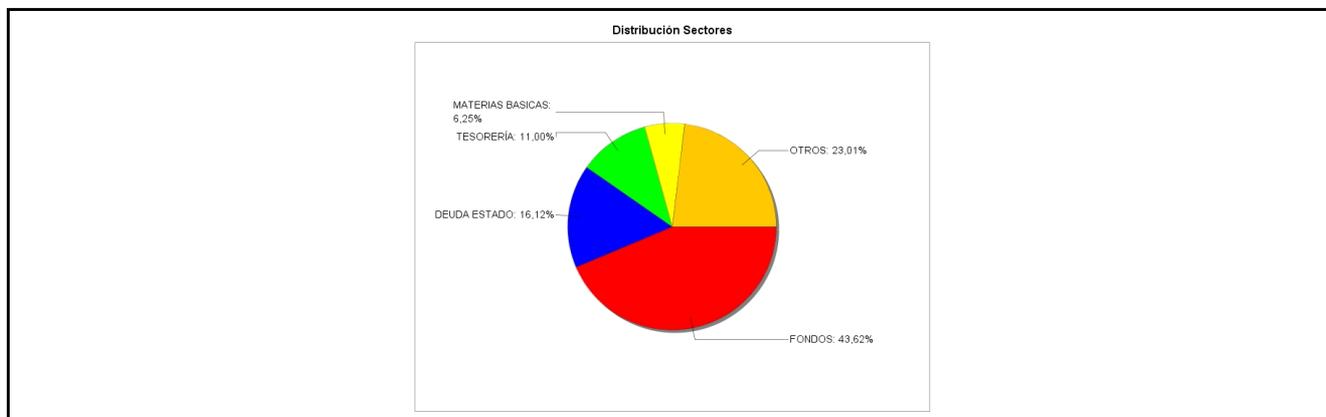
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.801	16,13	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	1.801	16,13	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	1.801	16,13	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	5.571	49,85	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	5.571	49,85	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	5.571	49,85	9.197	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.372	65,98	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	
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		1728	
TOTAL OBLIGACIONES		1728	

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

Durante el segundo trimestre se ha asistido a una actuación sin precedentes de los Bancos Centrales (BC) y gobiernos de todo el mundo para intentar paliar los efectos del COVID-19 en sus economías. Aunque las medidas iban encaminadas a incentivar principalmente el consumo, parece que el mayor impacto ha sido en las valoraciones de las acciones. Mientras que el índice S&P 500 ha tenido uno de los mejores comportamientos trimestrales de su historia, el Nasdaq 100 cierra el semestre con una rentabilidad anual del +16,30%. La brecha entre "Main Street" y "Wall Street" ha seguido ampliándose durante este trimestre. Los distintos programas de recompra de deuda gubernamental y corporativa, así como las simultáneas emisiones récord de los países que se están llevando a cabo, van en línea con la estrategia swaption de la SICAV. Si bien es cierto la propia actuación de los BC juntamente con los temores de escenarios económicos deflacionistas pudieran estar ralentizando las subidas de tipos de interés, la ingente cantidad de deuda incorporada a los balances de los BC, incremento de la masa monetaria, acabará por disparar, tarde o temprano, los tipos de interés. Al mismo tiempo, el estudio por parte de la Reserva Federal de intervenir controlando la curva de rendimientos, tal y como se aplicó durante la Segunda Guerra Mundial o más recientemente en Australia y Japón, marcando niveles máximos en distintos tramos de las curvas, pudiera ser la confirmación definitiva de que las estrategias de la SICAV están bien enfocadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Si en el primer trimestre se ajustó activamente la cartera a las turbulencias de los mercados, en este segundo, se implementaron un menor número de estrategias debido a las caídas de las volatilidades. Inicialmente se dobló la exposición al oro y la plata, avanzado el trimestre se implementó una estrategia larga en bancos españoles que se mantuvo durante unos días y finalmente se cerraron todas las posiciones cortas en futuros de renta variable.

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 -13.34%.

Índice de referencia Rentabilidad IIC Volatilidad IIC Rendimiento benchmark Volatilidad benchmark

Letras del Tesoro a 1 año -13,34% 48,78% -0,02% 0,60%

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 semestre del año con una rentabilidad del -13.34%

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,83%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tal y como se comentaba como previsible actuación de la SICAV en el anterior informe trimestral, durante los primeros compases del segundo trimestre se incrementaron las posiciones en oro y plata físicos. Se pasó de una posición en ETF sobre el oro del 15,69% y de 3,70% en plata a un 31,92% y 7,66% respectivamente. A cierre de trimestre la exposición a dichos metales pasó al 34,19% y 9,42% por la propia revalorización, un 8% y un 25% respectivamente.

A finales de mayo se implementó una estrategia táctica larga en acciones de bancos españoles (Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell y Bankia) que representaba en total un 10% del patrimonio de la SICAV. Si bien la entrada no pudo ser más acertada, en zonas de mínimos anuales, arrancando con fuerza los días siguientes, sin embargo, las caídas que precedieron a las subidas acabaron precipitando el cierre de la estrategia táctica.

Antes del cierre definitivo de las posiciones cortas en futuros de renta variable que se habían abierto a finales de marzo, se cambió un 10% de la posición corta en futuros del Euro Stoxx 50, reduciéndola desde un 25% a un 15%, por una posición corta en futuros sobre el índice tecnológico Nasdaq 100 del 15% del patrimonio de la SICAV. Fue durante la segunda semana de junio, tras darse a conocer la intención de la Administración Trump en implementar un plan de infraestructuras de un valor de un trillón estadounidense (billón español), cuando se capituló definitivamente, cerrando todas las posiciones cortas en futuros de renta variable.

Durante el segundo trimestre se ha asistido a una actuación sin precedentes de los Bancos Centrales (BC) y gobiernos de todo el mundo para intentar paliar los efectos del COVID-19 en sus economías. Aunque las medidas iban encaminadas principalmente a incentivar el consumo, parece que el mayor impacto ha sido en las valoraciones de las acciones. Mientras que el índice S&P 500 ha tenido uno de los mejores comportamientos trimestrales de su historia, el Nasdaq 100 cierra el semestre con una rentabilidad anual del +16,30%. La brecha entre "Main Street" y "Wall Street" ha seguido ampliándose durante este trimestre. Los distintos programas de recompra de deuda gubernamental y corporativa, así como las simultáneas emisiones récord de los países que se están llevando a cabo, van en línea con la estrategia swaption. Si bien es cierto que la propia actuación de los BC juntamente con los temores de escenarios económicos deflacionistas pudieran estar ralentizando las subidas de tipos de interés, la ingente cantidad de deuda incorporada a los balances de los BC, incremento de la masa monetaria, acabará por disparar, tarde o temprano, los tipos de interés. Al mismo tiempo, el estudio por parte de la Reserva Federal de intervenir controlando la curva de rendimientos, tal y como se aplicó durante la Segunda Guerra Mundial o más recientemente en Australia y Japón, marcando niveles máximos en distintos tramos de las curvas, pudiera ser la confirmación definitiva de que las estrategias OTC están bien enfocadas.

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 52.81%

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.

Tal y como se comentó en el anterior informe, se quiere reducir la exposición al swaption entre un 15-20% una vez el mercado empiece a poner en precio las subidas de tipos de interés en todos los tramos de las curvas. Cuando venza la opción binaria que se ha mantenido durante un año en la cartera de la SICAV, se podrían implementar nuevas estrategias en dicho tipo de activos.

El Riesgo medio neto en renta variable durante el período ha sido 47.12%

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
ES0L02008149 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,46 2020-08-14	EUR	701	6,27	0	0,00
ES0L02009113 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL -0,23 2020-09-11	EUR	120	1,08	0	0,00
ES0L02007109 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,42 2020-07-17	EUR	980	8,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.801	16,13	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		1.801	16,13	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		1.801	16,13	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		1.801	16,13	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	942	8,43	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	383	3,43	269	2,10
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOL	EUR	1.054	9,43	1.012	7,90
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	113	1,01	466	3,64
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	111	0,99	616	4,81
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETF METAL SECURITIE	EUR	1.053	9,42	1.052	8,22
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF METAL SECURITIE	EUR	1.040	9,31	1.009	7,88
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	402	3,60	352	2,75
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	0	0,00	620	4,84
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	126	1,12	508	3,97
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	103	0,92	524	4,09
CA0084741085 - ACCIONES IAGNICO	USD	127	1,13	539	4,21
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	119	1,06	752	5,88
TOTAL RV COTIZADA		5.571	49,85	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		5.571	49,85	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		5.571	49,85	9.197	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.372	65,98	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).