



Informe Mensual

Octubre 2017

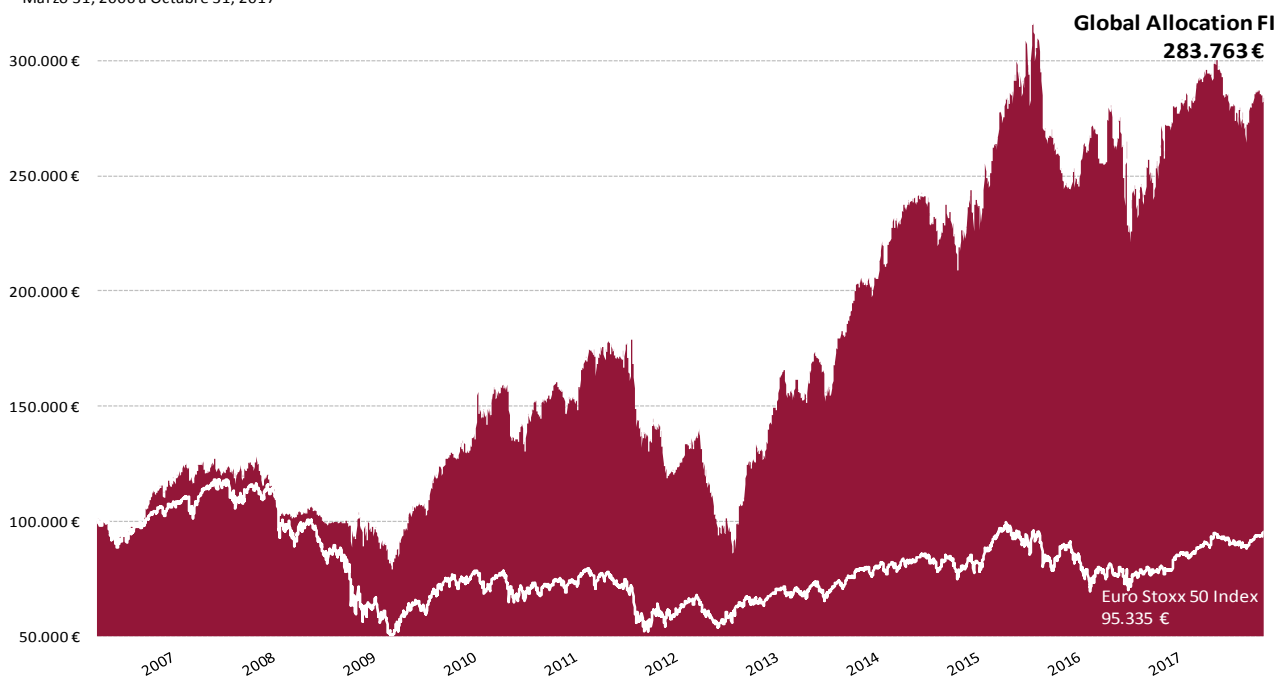


	VALOR LIQUIDATIVO	Octubre	2017	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	16,5219	-0,69%	2,17%	183,76%	53.699.941 €
Global Allocation Fund					
Clase A	106,23	-0,60%	1,38%	6,23%	4.920.263 €
Clase B	107,32	-0,56%	1,79%	7,32%	17.568.223 €
Clase C*	97,45	-0,58%	-2,55%	-2,55%	3.363.278 €
					25.851.764 €

*Fecha de lanzamiento: 02/03/2017=100

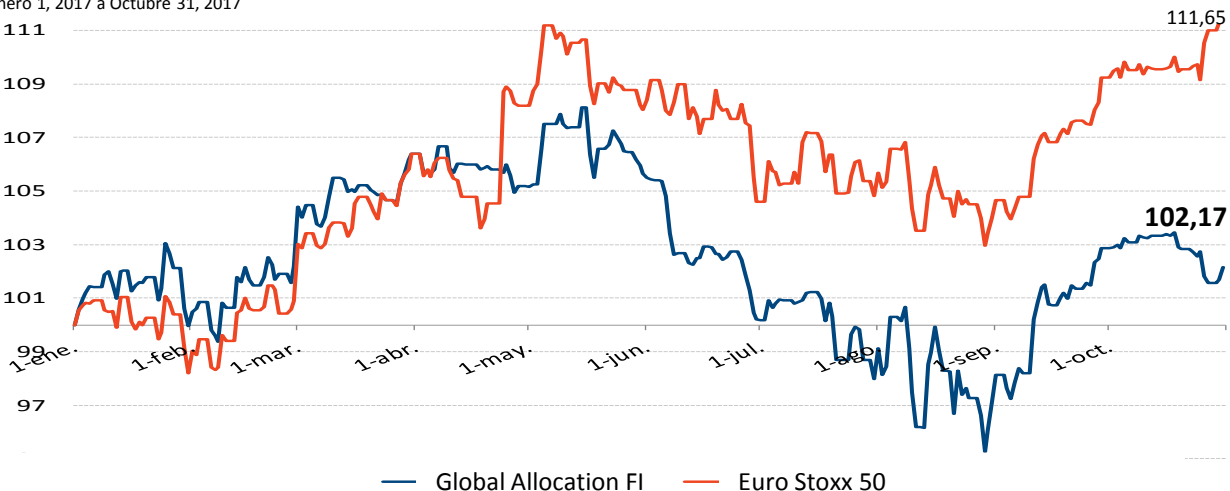
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Octubre 31, 2017



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2017 a Octubre 31, 2017



Octubre 2017

“¿Y si el advenimiento de la democracia fuera una de las primeras señales de la llegada de los bárbaros?”

Alessandro Baricco. Los bárbaros

Ensayo sobre la mutación

Este mes ha sido cuando menos convulso, girando una y otra vez hacia la crisis en Cataluña.

Aparte de esto, el mercado europeo se ha movido en un rango de menos del 1% prácticamente todo el mes, excepto el día de la comparecencia del Sr. Draghi. Por cierto, el poder real elegido sin las urnas.

Hemos estado más o menos invertidos durante todo el mes, aunque desgraciadamente, tras analizar cómo el consenso del mercado esperaba una actuación del BCE más bien encaminada a perseverar en el tiempo con las compras de activos y los tipos negativos, decidimos que era mejor esperar a la posible corrección que vendría de una pequeña decepción.

No fue así, sino más bien al revés. Básicamente el Sr. Draghi dijo en otras palabras que no le importa ni un comino el nivel de precios al que se encuentran muchos activos, que se mueven en terreno de absoluta burbuja, sino que le encantaría que siguieran por ese camino.

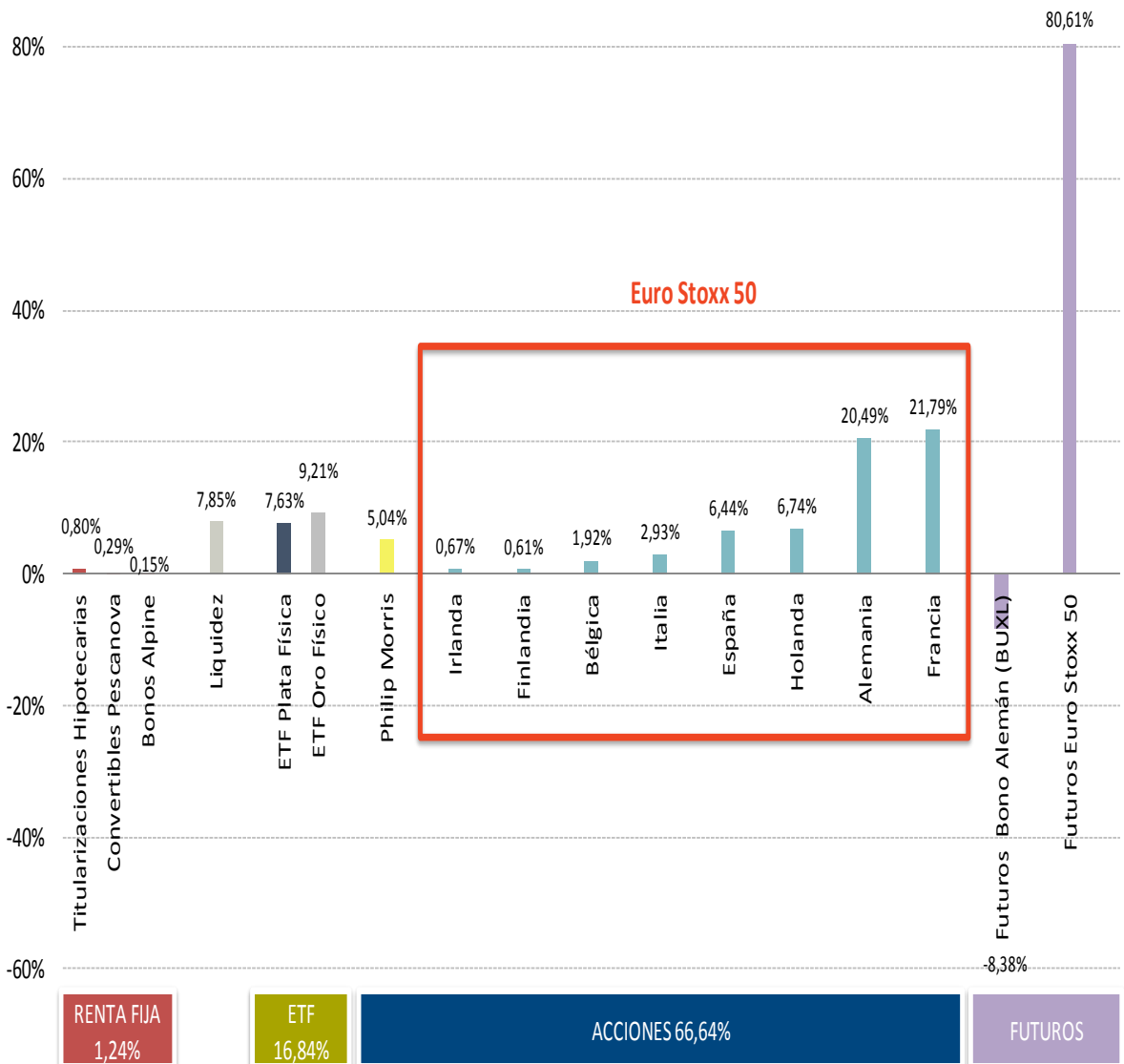
Os recuerdo que el Banco Central Europeo no sólo compra bonos de los gobiernos, muchos en terreno negativo y los que todavía no llegado a ese nivel, están subiendo (precio) como la espuma (especialmente los periféricos, incluida Grecia), sino también compra bonos corporativos. Estos últimos están batiendo todos los récords históricos, con los diferenciales sobre el Euribor en torno a los 20 pb de media en los bonos con grado de inversión, estando los bonos basura en su nivel más bajo de la historia, pagando menos del 2%. Un auténtico disparate. La media histórica de impagos en este sector supera el 4% al año. La media. Este año se refinancia todo.

Desde aquí os recomiendo encarecidamente a todos aquellos que tengáis algún fondo de renta fija que hagáis beneficios. Es cierto que han ido muy bien estos meses, pero esto es debido a la reducción en los márgenes. De aquí a 10 años la esperanza de retorno es negativa y, normalmente, no será en línea recta. Esto es, en algún momento veremos un fuerte desplome en estos activos. Tarde o temprano vendrá alguna crisis, y, como siempre os repito: todas las crisis son de crédito.

Cuando esto pase, intentaremos estar atentos para liquidar cuanto antes las posiciones de renta variable, el único activo financiero que todavía tiene cierto margen. De hecho, estimamos que para igualarse a la renta fija, la renta variable tendría que subir hasta un 50% más con respecto a los niveles actuales.

Lo mismo podríamos aplicar a los precios de los activos inmobiliarios. Aunque este mes los que más subían en España, los de Barcelona (más de un 20%), es posible que estén sufriendo incluso caídas. Una barbaridad más.

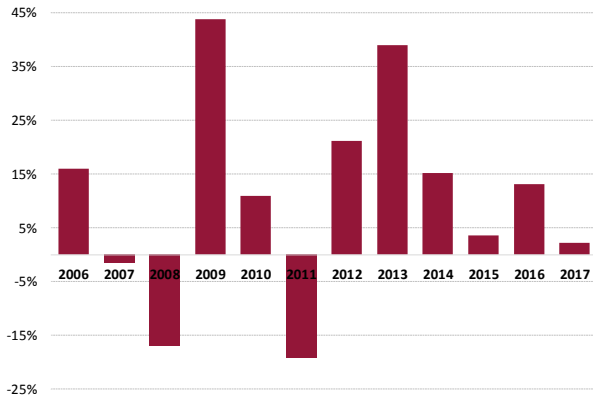
Composición de la cartera 31/10/2017



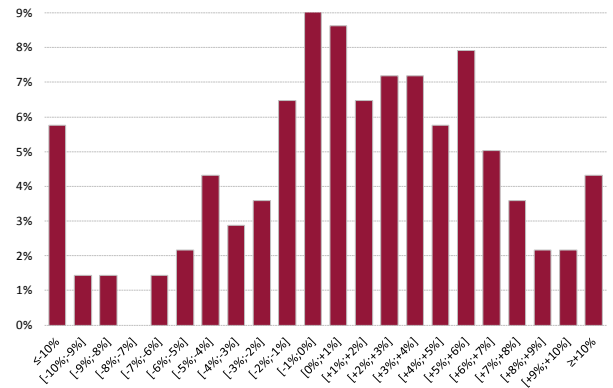
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2017	-0,06%	2,23%	4,14%	-1,15%	0,45%	-5,17%	-2,22%	-0,89%	5,96%	-0,69%			2,17%
2016	6,03%	3,56%	-5,39%	7,95%	-1,11%	-17,22%	5,35%	3,42%	-1,27%	10,05%	1,83%	2,22%	13,13%
2015	5,12%	5,91%	3,72%	4,31%	1,22%	1,53%	4,22%	-11,50%	-2,72%	-4,49%	-3,01%	0,74%	3,65%
2014	3,03%	9,27%	0,64%	2,58%	1,17%	-2,15%	-3,33%	-0,09%	0,44%	-1,20%	5,65%	-1,07%	15,26%
2013	8,93%	-3,41%	-1,45%	7,02%	2,95%	-8,62%	9,46%	6,21%	7,02%	7,13%	-0,11%	0,01%	39,02%
2012	5,46%	2,86%	-0,73%	-12,30%	-17,26%	6,36%	-9,13%	17,91%	12,83%	5,48%	8,10%	5,73%	21,13%
2011	9,90%	4,39%	-0,85%	3,74%	-4,33%	2,29%	-3,83%	-18,49%	-1,74%	5,70%	-17,27%	3,81%	-19,27%
2010	6,34%	0,84%	4,67%	2,13%	-13,65%	-4,04%	14,29%	0,43%	2,99%	3,36%	-10,95%	7,33%	10,91%
2009	-5,60%	-8,70%	6,01%	14,20%	5,98%	1,11%	10,07%	5,04%	4,76%	-0,89%	0,86%	6,25%	43,83%
2008	-9,79%	-0,15%	-0,06%	2,74%	-0,65%	-4,73%	-0,51%	0,20%	-1,95%	2,99%	-2,95%	-2,91%	-16,96%
2007	3,79%	-0,79%	1,78%	-0,86%	4,53%	-4,08%	1,21%	0,26%	0,19%	4,37%	-6,99%	-4,31%	-1,62%
2006				-1,31%	-6,88%	3,01%	1,74%	1,04%	8,11%	6,01%	0,48%	3,49%	16,00%

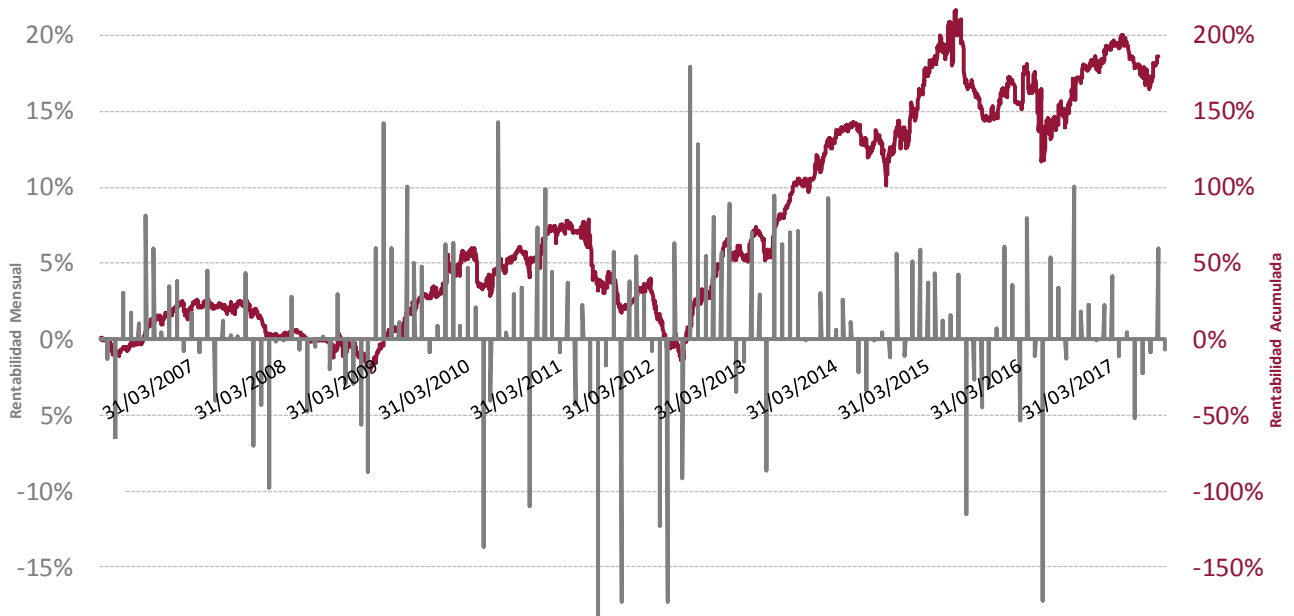
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Octubre 2017)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Octubre 2017)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



GLOBAL ALLOCATION FI

GESTOR DEL FONDO	LUIS BONONATO
ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35
GESTORAS	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA
	RENTA 4 GESTORA, SGIIC
DEPOSITARIO	RENTA 4 BANCO
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
COMISIONES	
	GESTIÓN 1,35% ANUAL
	ÉXITO 9% SOBRE RESULTADOS POSITIVOS
	CUSTODIA 0,15% ANUAL
	SUSCRIPCIÓN NINGUNA
	REEMBOLSO 3% PRIMER AÑO
CÓDIGO ISIN	ES0116848005
CÓDIGO BLOOMBERG	GLBALLO SM

Análisis de rentabilidad - riesgo

	Desde Inicio	Últimos		
		12 meses	3 años	5 años
Rentabilidad Acumulada	183,76%	6,35%	25,22%	119,41%
Rentabilidad Mensual Media	0,95%	0,55%	0,77%	1,45%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	5,96%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-5,17%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad Anualizada	9,42%	6,35%	7,79%	17,02%
Volatilidad	21,37%	10,27%	18,32%	17,74%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,38	0,65	0,43	0,96
% Meses Positivos	60,43%	50,00%	58,33%	61,67%

AURIGA INVESTORS - GLOBAL ALLOCATION

GESTOR DEL FONDO	LUIS BONONATO		
ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35		
MANAGEMENT COMPANY	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA		
DEPOSITARIO	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK & TRUST		
DIVISA	EUR		
LIQUIDEZ	DIARIA		
	CLASE A	CLASE B	CLASE C
CÓDIGO ISIN	LU1394718735	LU1394718818	LU1570391562
CÓDIGO BLOOMBERG	AUGLALX LX	AUGLAB LX	AUGLALC LX
INVERSIÓN MÍNIMA	10 €	1.000.000 €	20.000 €
COMISIÓN			
	GESTIÓN 1,50%	1,00%	1,25%
	ÉXITO 9,00%	9,00%	9,00%
	SUSCRIPCIÓN NINGUNA	NINGUNA	NINGUNA
	REEMBOLSO 3% PRIMER AÑO	3% PRIMER AÑO	3% PRIMER AÑO

Contacte con nosotros:

info@globalallocation.es

91 144 28 03

 @globalallocatio

MÁS
INFORMACIÓN



SUSCRIBIR
AHORA



RENUNCIA DE RESPONSABILIDAD

Esta información es meramente ilustrativa y no está destinada a predecir resultados reales, que pueden diferir sustancialmente de los reflejados en este documento. Auriga no garantiza que la información contenida en este documento corresponda directamente con valoraciones que puedan ser alcanzadas actualmente o en el futuro.

Esta información no está concebida como una valoración indicativa de ninguna inversión. En consecuencia, esta información no refleja gastos de cobertura o transacción, aspectos crediticios, liquidez del mercado o diferenciales de oferta y demanda.

Esta información no está concebida como una oferta o solicitud para la compra, venta, cesión, pago o rescisión de ninguna inversión y es proporcionada con carácter informativo únicamente. Esta información no debe ser utilizada como base para la determinación del valor de ninguna transacción ni para comprar, vender o realizar ninguna transacción.