



Informe Mensual

Noviembre 2017

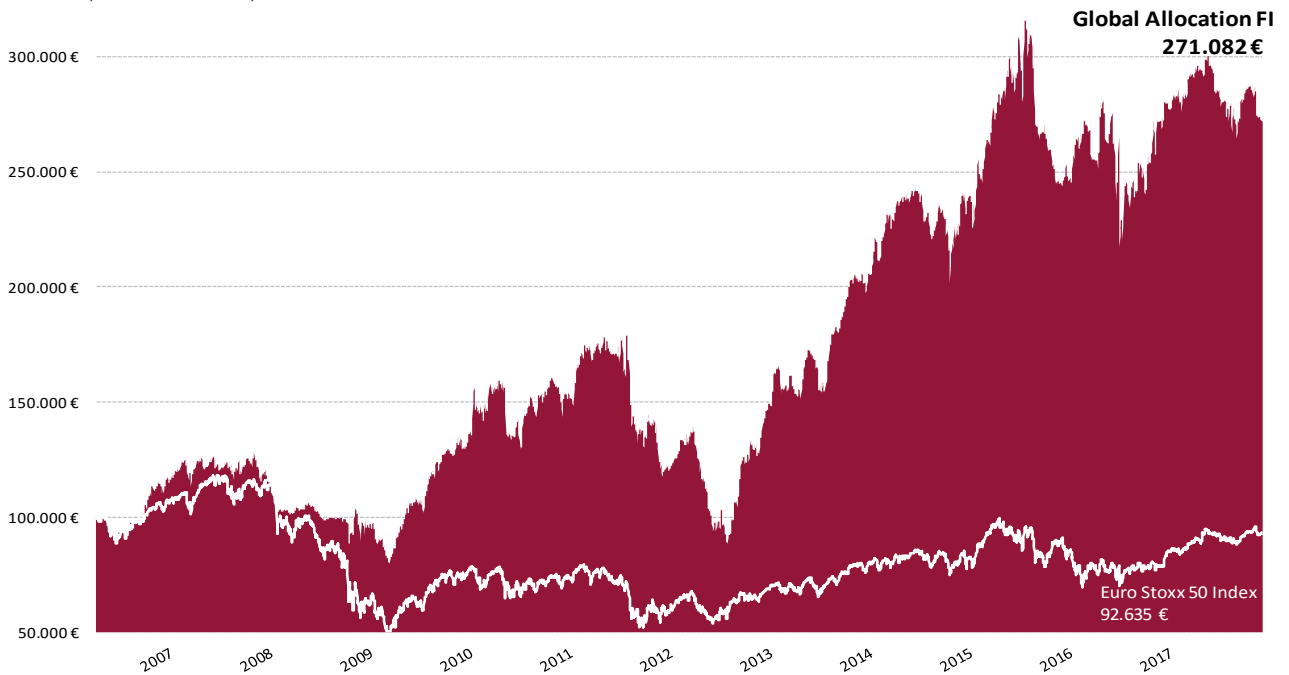


	VALOR LIQUIDATIVO	Noviembre	2017	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,7836	-4,47%	-2,40%	171,08%	49.274.138 €
Global Allocation Fund					
Clase A	101,21	-4,73%	-3,41%	1,21%	4.699.358 €
Clase B	102,30	-4,68%	-2,97%	2,30%	16.745.514 €
Clase C*	92,87	-4,70%	-7,13%	-7,13%	3.349.919 €
					24.794.792 €

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

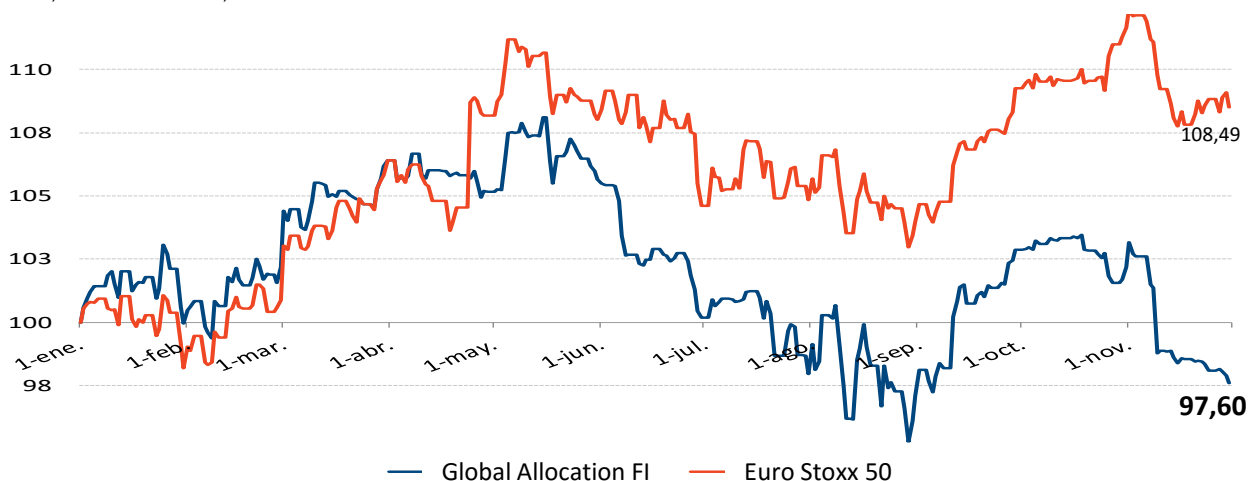
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Noviembre 30, 2017



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2017 a Noviembre 30, 2017



Noviembre 2017

“Cada vez que se encuentre usted del lado de la mayoría, es tiempo de hacer una pausa y reflexionar.”

Mark Twain

El mes pasado terminaba el informe mensual diciendo que la renta variable tenía un buen margen de subida fundamentada por su valoración relativa contra el resto de activos. Reiterando que tanto los bonos del gobierno como la deuda corporativa se encuentran en zona de absoluta burbuja.

Este hecho es más cierto en Europa, donde las bolsas podemos decir que siguen relativamente baratas en relación al resto de activos, que en EEUU, donde las burbujas en los bonos no son tan espectaculares, pero las valoraciones de la bolsa, según qué criterios utilicemos, sobrepasan a día de hoy los picos de valoración no sólo de las dos últimas burbujas (del 2000 y 2008), sino incluso las del año 1929.

Una de las mejores maneras formas de comprobar si estamos o no “en peligro” es, como decía Mark Twain, comprobar la opinión y posicionamiento del resto. Así, nos encontramos en niveles de optimismo, confianza del consumidor y confianza empresarial solo vistos antes del 2000 y 2008. La liquidez de los fondos está en mínimos de hace mucho tiempo. Los hedge funds, los principales representantes de la gestión activa, tienen la mayor exposición a las bolsas de los últimos 10 años. En general se nota una sensación de urgencia, no sólo en el Bitcoin, de que nos podemos perder la “gran subida” de las bolsas.

Es cierto que en los últimos momentos de los ciclos económicos hay veces que los índices pueden tener fuertes subidas, pero la verdad sea dicha, preferimos perderlas o incluso perder algo, que encontrarnos atrapados en una caída que puede ser muy importante y sin previo aviso, como la acontecida en el 1987.

El posicionamiento en todo tipo de apuestas que impliquen ganar dinero a la “estabilidad” o falta de volatilidad ha superado cualquier tipo de límite de lo imaginable. La aparente falta de riesgo actúa como una retroalimentación en este sentido.

Digamos que podemos esperar subidas en el medio plazo con una posibilidad del 70% y caídas del 30%. Sin embargo, la probabilidad no funciona sola, sino viendo lo que podemos ganar o perder en esos escenarios. Las pérdidas potenciales pueden ser del orden de 4, 5, o 10 veces superiores, en función del tipo de activo, a las ganancias. La posibilidad de mayor ganancia se encuentra en el lado de las menores probabilidades.

Nos preocupa especialmente el abrupto movimiento que han tenido las curvas de tipos de interés en EEUU, en donde los tipos a largo están especialmente bajos comparados con los cortos. Es decir, los bonos a 30 años apenas valen más que los de 2 años. Este indicador apunta a la posibilidad de que nos encontremos muy cerca de lo que la economía real es capaz de aguantar antes de sufrir un descalabro si subieran los tipos de interés. Este escenario ya se está dando en EEUU y se esperan mayores subidas de tipos de interés para el próximo año.

Si la inflación aparece, como algunos indicadores empiezan a adelantar, los bancos centrales tendrán muy difícil soportar los mercados argumentando una política encaminada al control de la inflación, lo que puede hacer que veamos caídas en todos los activos a la vez. De momento la inflación la tenemos en todos los activos financieros. Hiperinflación casi en algunos. A saber si con las máquinas de imprimir riqueza infinita de los bancos centrales no la vamos a sufrir de nuevo.

Aunque apostamos por esta variable inflacionista como principal desencadenante, también podría deberse a tensiones geopolíticas (sanciones a Rusia, desacuerdos en la OPEP, Corea del Norte, Arabia Saudí, Líbano...); o al desapalancamiento - crisis de crédito en China; etc... .

Tras la crisis de crédito del 2008, hemos asistido a un aumento espeluznante de las cifras de la deuda en algunos países y sectores. Empresas en EEUU (en especial para recomprarse sus propias acciones, lo cual ha motivado buena parte de las subidas), países emergentes y deuda pública en general. China en particular.

Después de todo esto, hemos decidido posicionarnos ligeramente a la baja, tanto en bolsa como en bonos. Iremos comprando además opciones, para limitarnos las posibles pérdidas y aprovechar este posible escenario. Aunque no parezca tampoco inminente, si que parece inevitable.

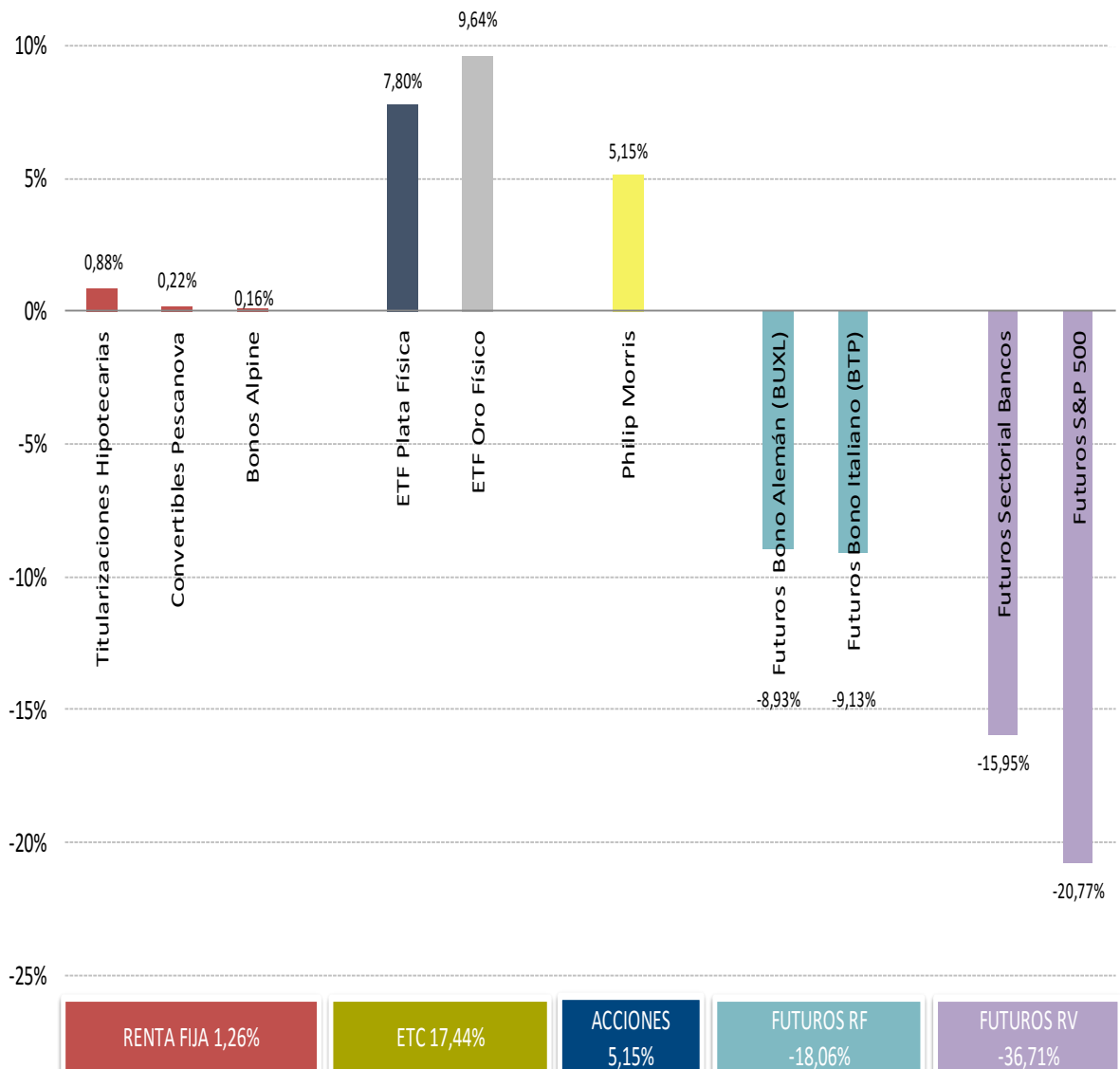
Espero que podáis tener la paciencia que implica el pensar que nos estamos perdiendo la fiesta. Algunas resacas son horribles. Después de ver la exposición que hemos llegado a tener estos últimos meses, solo recuerdo otra ocasión similar a finales del 2007.

Quizás esta vez sea diferente, pero los mercados han pasado de la fase del inversor al especulador. Lo único que se puede obtener ya, por esperar, son las posibles plusvalías que obtengamos cuando venga otro a comprar más alto.

Esperemos que esta vez no sea diferente "a peor" y que lo único que se salve sean algunos activos reales como el oro y las tierras (oro ya tenemos).

Así que, como también decía Mark Twain: *"Compre tierra. Han dejado de producirla."*

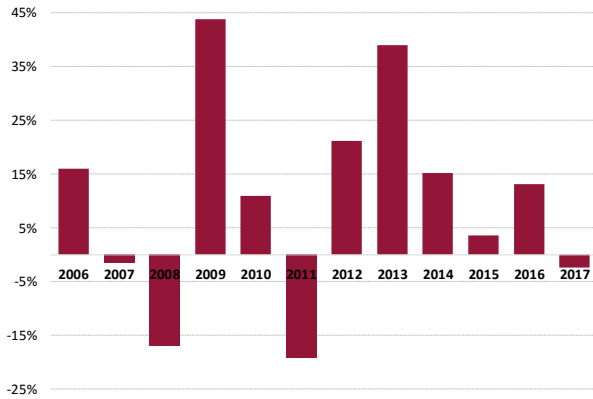
Composición de la cartera 30/11/2017



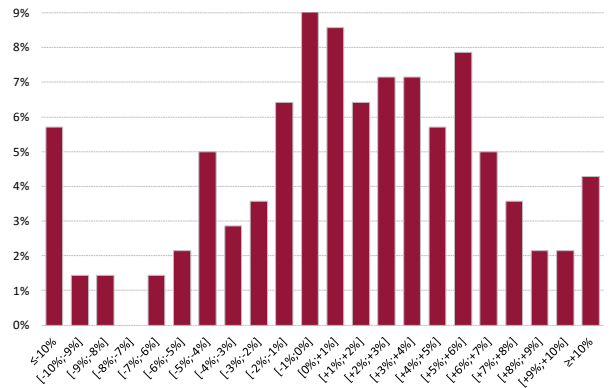
Rentabilidad Mensual

	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%	-4,47%		-2,40%
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%

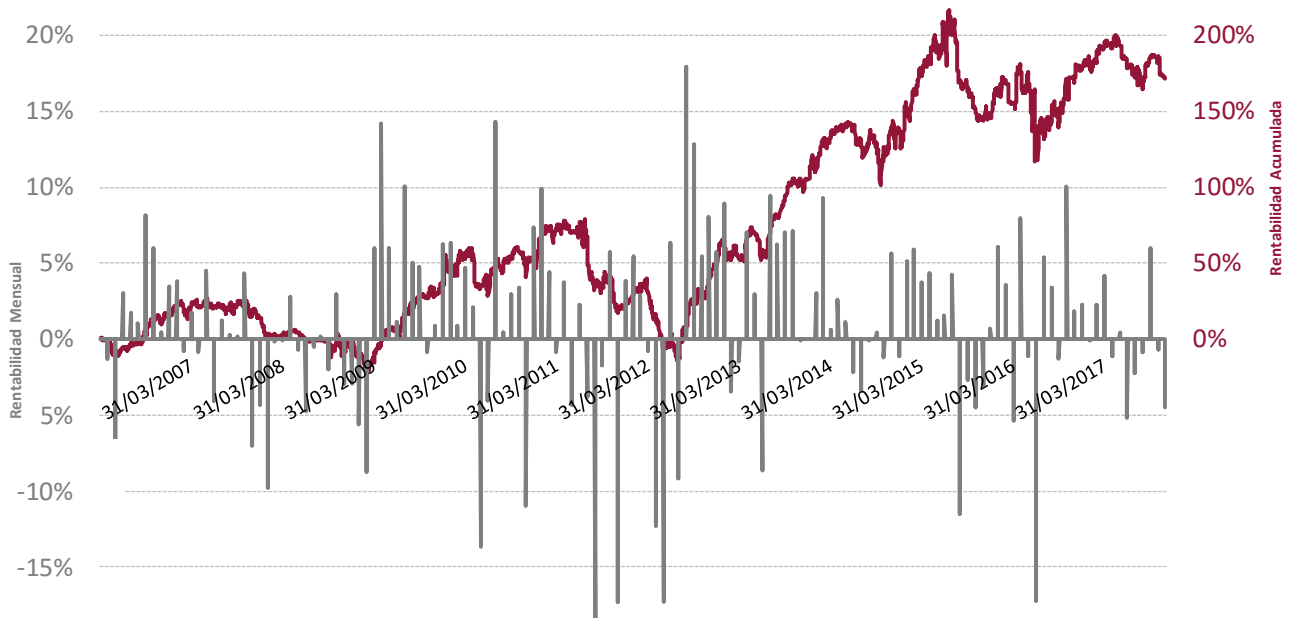
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Noviembre 2017)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Noviembre 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	171,08%	-0,23%	13,22%	93,90%
Rentabilidad Mensual Media	0,91%	0,03%	0,49%	1,24%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	5,96%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-5,17%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad A anualizada	8,92%	-0,23%	4,23%	14,16%
Volatilidad	21,36%	11,29%	18,33%	17,67%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,36	0,01	0,24	0,80
% Meses Positivos	60,00%	41,67%	55,56%	60,00%

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	AUGLAL 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.