



Informe Mensual

Enero 2018

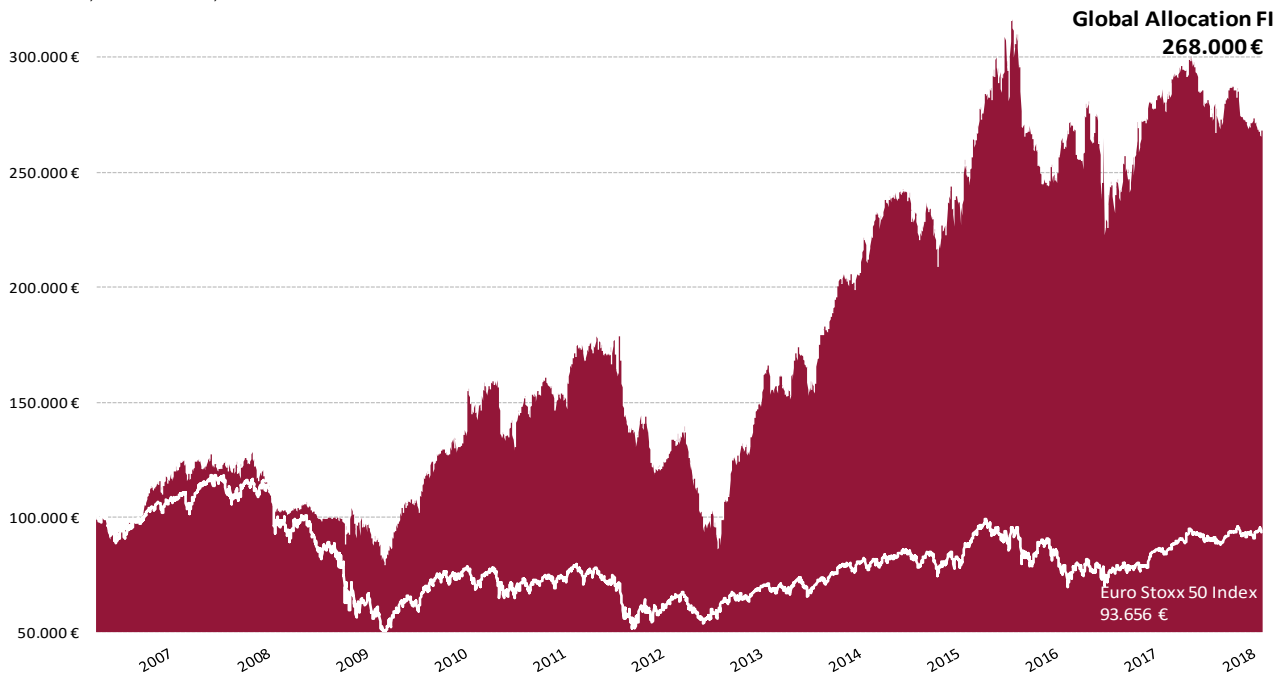


	VALOR LIQUIDATIVO	Enero	2018	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,6040	-2,02%	-2,02%	168,00%	38.922.656 €
Global Allocation Fund					
Clase A	99,94	-2,13%	-2,13%	-0,06%	4.664.358 €
Clase B	101,09	-2,08%	-2,08%	1,09%	17.533.930 €
Clase C*	91,74	-2,10%	-2,10%	-8,26%	3.814.313 €
					26.012.600 €

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

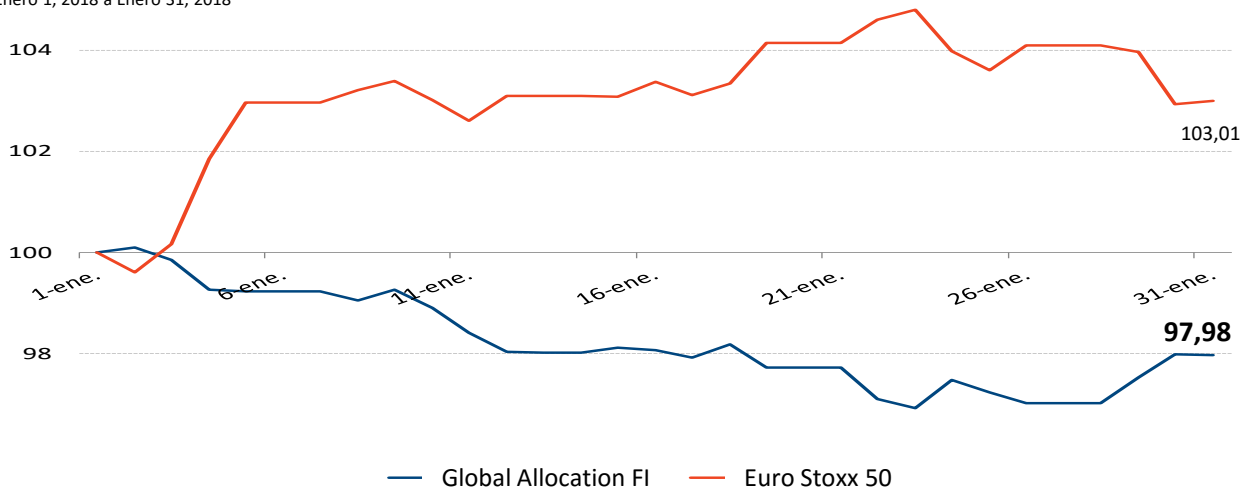
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Enero 31, 2018



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2018 a Enero 31, 2018



“There are two bubbles: We have a stock market bubble, and we have a bond market bubble. The trouble in the bond market will eventually be the critical issue.”

Alan Greenspan, Bloomberg TV, 31 de Enero 2018

En Enero hemos asistido a la pulverización de varios de los récords históricos que todavía quedaban por romper a las bolsas, en especial en EE. UU. Allí, hemos visto récords de compras de ETFs y fondos de renta variable por parte de los particulares, que definitivamente han entrado al mercado que nunca baja. Los niveles de optimismo alcista que se han registrado han sobrepasado los máximos de las anteriores burbujas. La volatilidad ha registrado mínimos históricos mientras que los RSI se han situado en niveles máximos. Llevamos más de 400 días sin ver una corrección que llegue siquiera al 5%. Y así, no sé cuantos más. Hablamos de series de datos que abarcan más de 150 años.

Hemos visto, sin duda alguna, la claudicación total. Máximos de exposición en las carteras, mínimos históricos de liquidez, el ahorro desplomándose y las deudas en tarjetas de crédito por encima de 2008, financiando buena parte de las compras de las criptomonedas.

A nivel estratégico hemos aprovechado para aumentar un poco más nuestra exposición vendida, cambiando una parte de la exposición corta en el S&P 500 por opciones puts sobre el mismo índice. Estas nos dan el derecho a vender si los precios caen por debajo del 2000 hasta diciembre de este año. El coste de la opción no fue superior al 1% del patrimonio, un regalo. La exposición que aparece en la cartera es por la delta, es decir, el equivalente a si esta posición fuera al contado. Aumentará mucho si el mercado baja, y disminuirá si sube. Cambiamos la otra parte de los futuros vendidos del S&P para incrementar la exposición vendida en el Russell 2000, que todavía nos gusta “menos”.

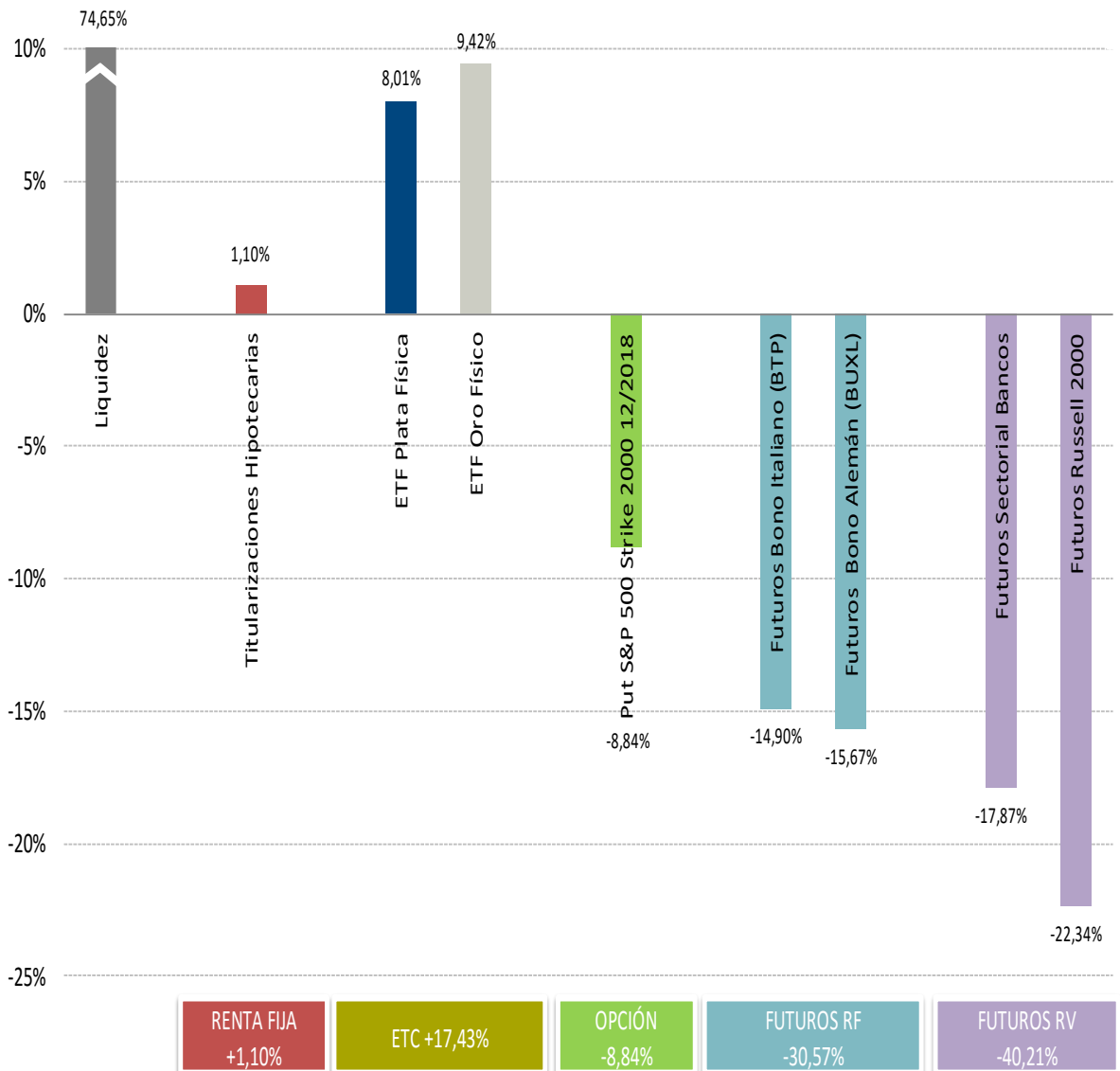
Respecto a los bonos, aumentamos la exposición vendida en los bonos alemanes a 30 años, los cuales han ido cayendo paulatinamente a medida que las bolsas subían. En Europa es la “gran burbuja” que nunca explota, obviamente por las compras del BCE (se suponen que terminarán en septiembre), el gran causante de la bomba que se avecina.

Pensamos que las probabilidades de un crack conjunto de bolsa y bonos han aumentado significativamente los últimos días. La correlación entre ambos activos ha aumentado de manera repentina hasta niveles de principio del 2009. Tiene toda la pinta que vamos a tener razón. Los bonos corporativos, especialmente los de peor calidad en EE. UU., empiezan a sufrir un poco. Peligro inminente.

Durante este mes, los bancos europeos han subido de lo lindo. Después de ver los resultados de Deutsche Bank y las cifras de morosidad en Italia, se nos ha puesto la carne de gallina. Y se supone que van a ganar dinero cuando suban los tipos de interés.

Febrero empieza con muy mala pinta. Recomiendo releer el informe del mes pasado, y como solía decir Greenspan, si cree que me ha entendido es que no me he explicado bien.

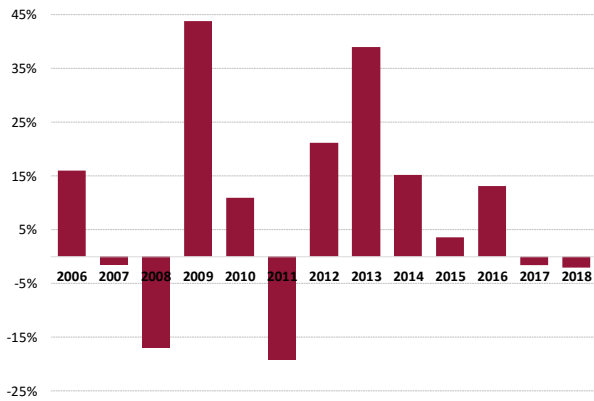
Composición de la cartera 31/01/2018



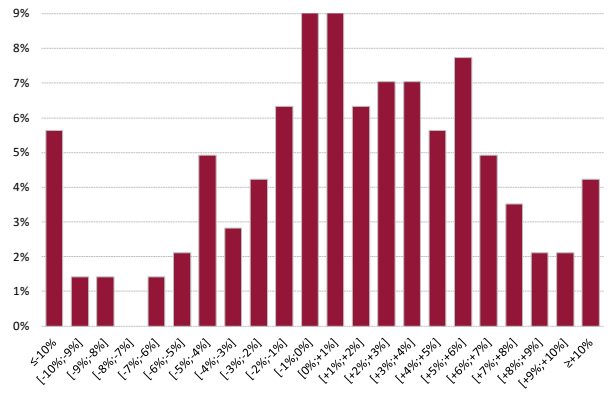
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2018	-2,02%												-2,02%
2017	-0,06%	2,23%	4,14%	-1,15%	0,45%	-5,17%	-2,22%	-0,89%	5,96%	-0,69%	-4,47%	0,90%	-1,52%
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%

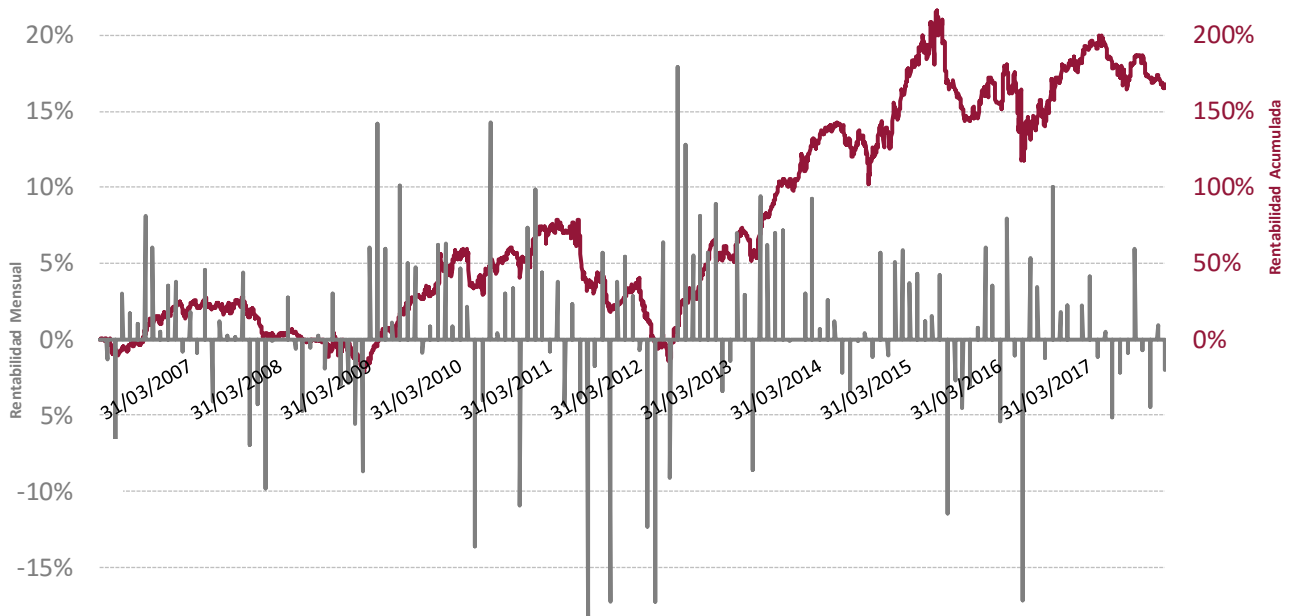
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Enero 2018)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Enero 2018)



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	168,00%	-3,46%	7,64%	66,44%
Rentabilidad Mensual Media	0,89%	-0,24%	0,34%	0,98%
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	8,69%	-3,46%	2,48%	10,73%
Volatilidad	21,22%	11,26%	18,15%	17,25%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,35	-0,28	0,15	0,62
% Meses Positivos	59,86%	41,67%	55,56%	58,33%

QUADRIGA 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	AUGLALA LX	AUGLALB 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.