



Informe Mensual

Febrero 2018

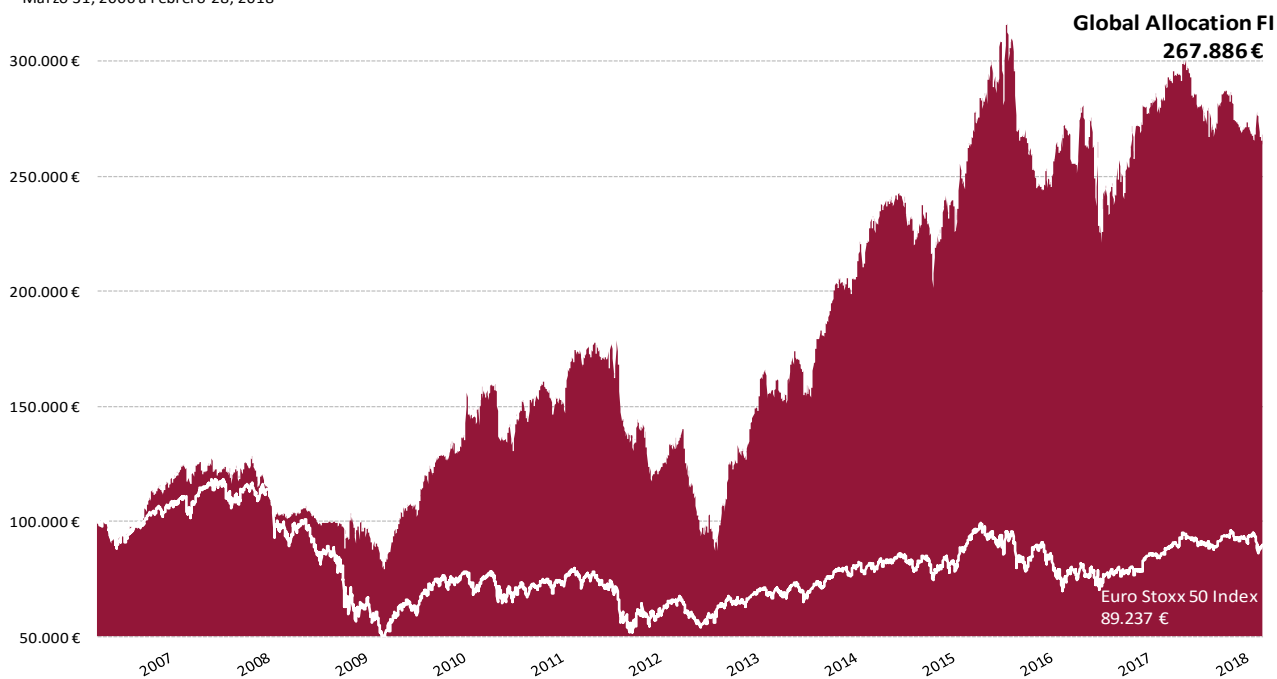


	VALOR LIQUIDATIVO	Febrero	2018	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,5975	-0,04%	-2,06%	167,89%	38.256.633 €
Global Allocation Fund					
Clase A	99,84	-0,10%	-2,22%	-0,16%	4.613.654 €
Clase B	101,04	-0,05%	-2,13%	1,04%	17.820.162 €
Clase C*	91,67	-0,08%	-2,18%	-8,33%	4.396.813 €
					26.830.629 €

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

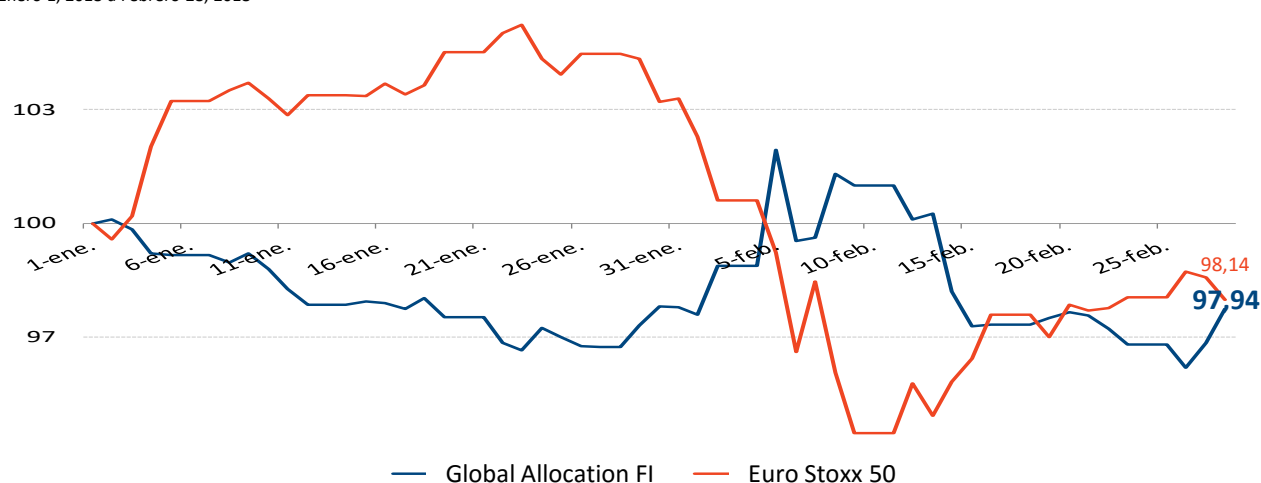
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Febrero 28, 2018



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2018 a Febrero 28, 2018



“Si no está en nuestro poder el discernir las mejores opiniones, debemos seguir las más probables.”

René Descartes

Febrero ha sido un mes de fuertes emociones, en donde hemos visto cómo la volatilidad se llevaba por delante algunos productos de ahorro (por llamarlos de alguna manera). En el 2007 pasó lo mismo con los activos de Bear Stearns, después de su caída, los mercados sobrepasaron ligeramente los máximos anteriores antes de las caídas del 2008-2009.

El consenso del mercado es que las caídas, abruptas, no eran más que otra oportunidad de compra. Dejamos clara nuestra opinión en la nota que enviamos a mediados de mes: lo que hemos visto no ha sido más que el primer aviso.

De hecho, los máximos que vimos en enero tan solo se han recuperado en algún índice como el Nasdaq, aunque no ha podido con ellos y termina el mes corrigiendo.

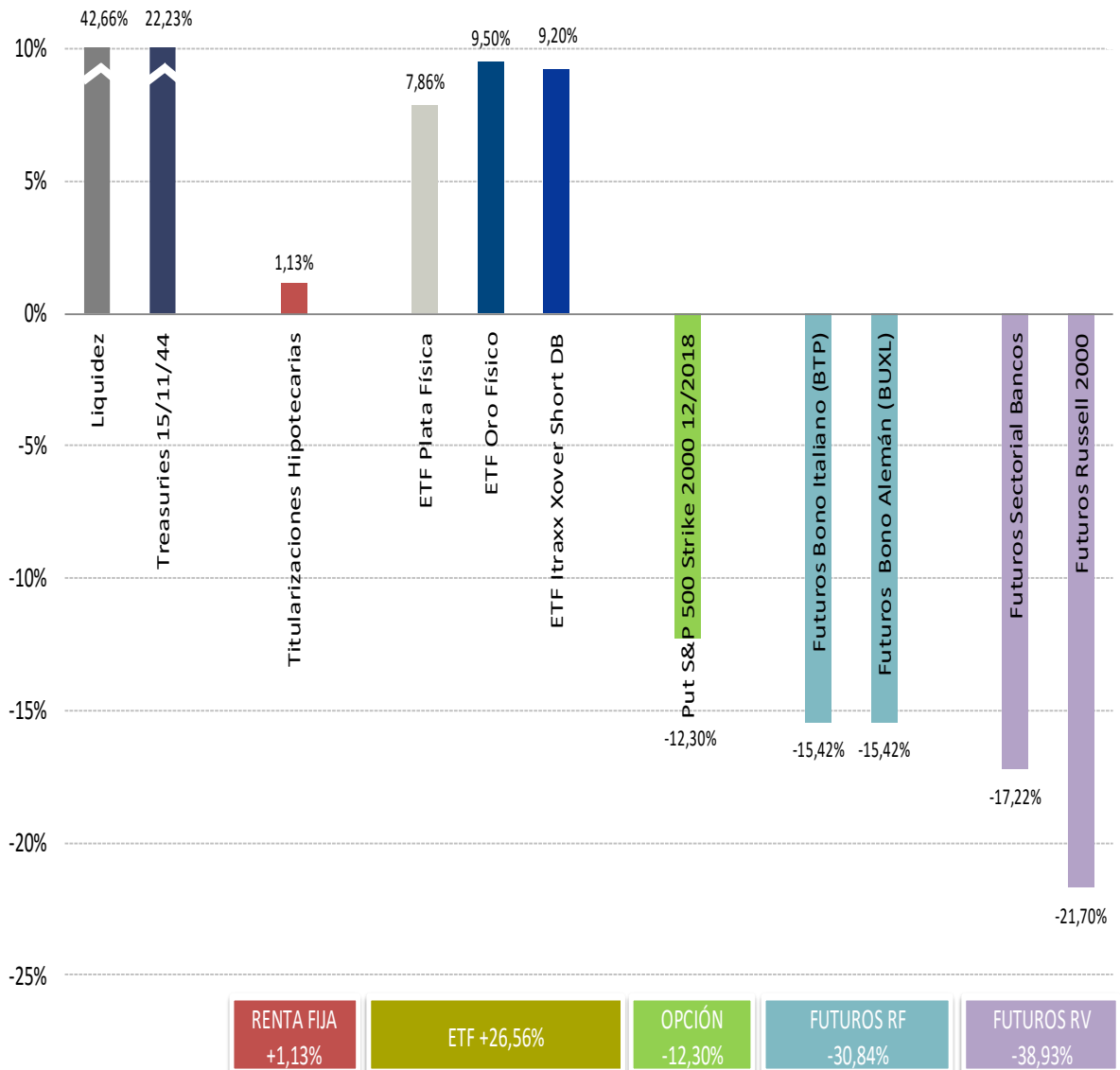
Las señales que vemos, todavía difusas, es que cada vez es más probable que hayamos visto los máximos de las bolsas de este casi interminable ciclo económico. Ahora mismo es el segundo más largo de la historia para el mercado EE. UU. El optimismo sigue concentrado en el otro lado del Atlántico. El mercado de crédito empieza a no tener muy buena pinta.

Este mes, hemos comprado Treasuries con una rentabilidad del 3% pensando que las subidas de los tipos podrían suavizarse un poco, especialmente si vemos otro episodio de fuertes caídas en la renta variable. Y por otro lado, si siguen cayendo los bonos, estos puedan arrastrar con ellos a la renta variable. De momento no ha funcionado muy bien. Al mismo tiempo, nos parecía que el nivel del dólar estadounidense es relativamente bajo, en especial si los tipos de interés siguen subiendo, y, por tanto, hacen más atractiva su moneda en comparación sobre todo al euro. El posible “fin” del dólar como moneda de intercambio internacional parece un hecho “en ciernes”. Actualmente en China se están lanzando contratos de futuros sobre el petróleo en Yuanes. Esto puede provocar el efecto justo contrario, si bien no parece muy probable a corto plazo.

Aparte de esto, incrementamos tácticamente las posiciones cortas tras las cifras de inflación (más altas de lo esperado) y las ventas minoristas (más bajas de lo esperado) que se publicaron este mes, aunque el rebote posterior de las bolsas, bastante incomprensible, nos hizo cerrar con ligeras pérdidas estas posiciones.

El inicio de la guerra comercial, con tasas a la importación en algunos productos en EE. UU., hicieron que los últimos días del mes volviéramos a ver algunas caídas. Las guerras todo el mundo sabe como empiezan, aunque es difícil saber cómo terminan. Lo cierto es que, como poco, mete aún más presión a la olla inflacionista en Estados Unidos. Sin embargo, esta medida puede beneficiar a las compañías más domésticas en contra de las más internacionales, por lo que, durante los primeros compases de marzo, decidimos cambiar las posiciones cortas en el Russell 2000 (Small Caps) por el índice S&P 500.

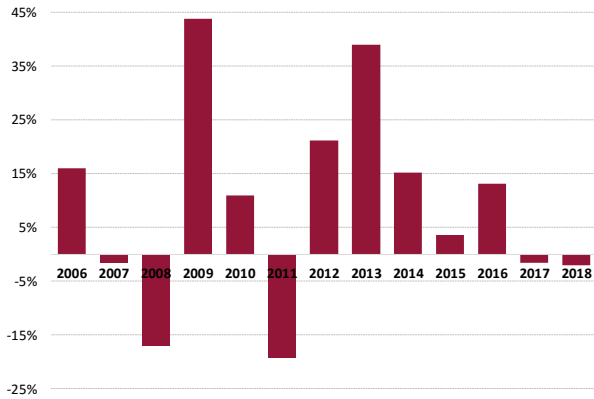
Composición de la cartera 28/02/2018



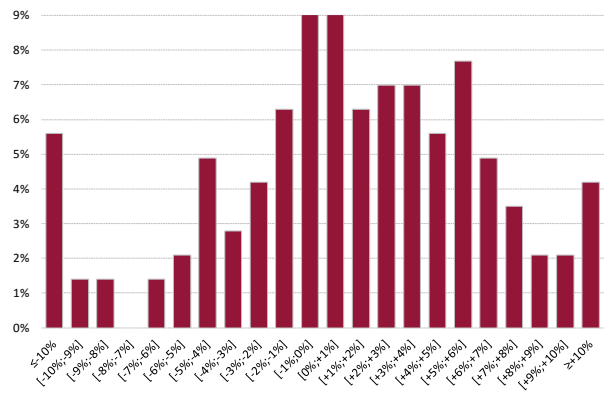
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2018	-2,02%	-0,04%											-2,06%
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%

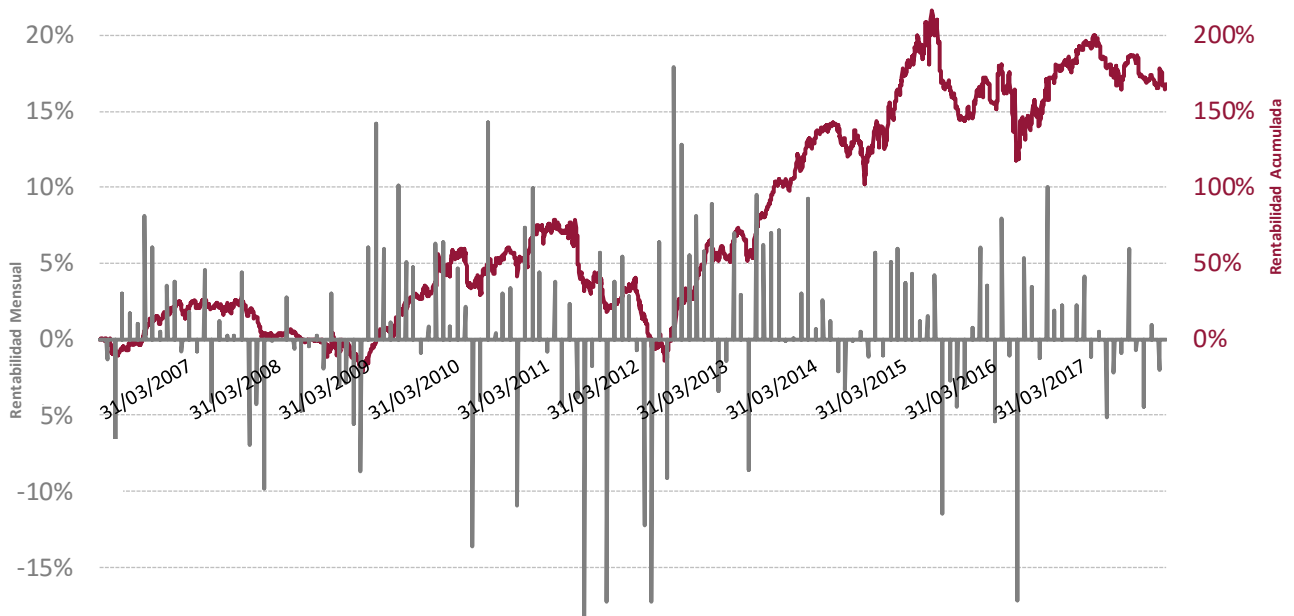
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Febrero 2018)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Febrero 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	167,89%	-5,60%	1,59%	72,25%
Rentabilidad Mensual Media	0,88%	-0,43%	0,18%	1,03%
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	8,62%	-5,60%	0,53%	11,49%
Volatilidad	21,15%	10,94%	17,85%	17,14%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,35	-0,48	0,04	0,67
% Meses Positivos	59,44%	33,33%	52,78%	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.