



# Informe Mensual

Marzo 2018

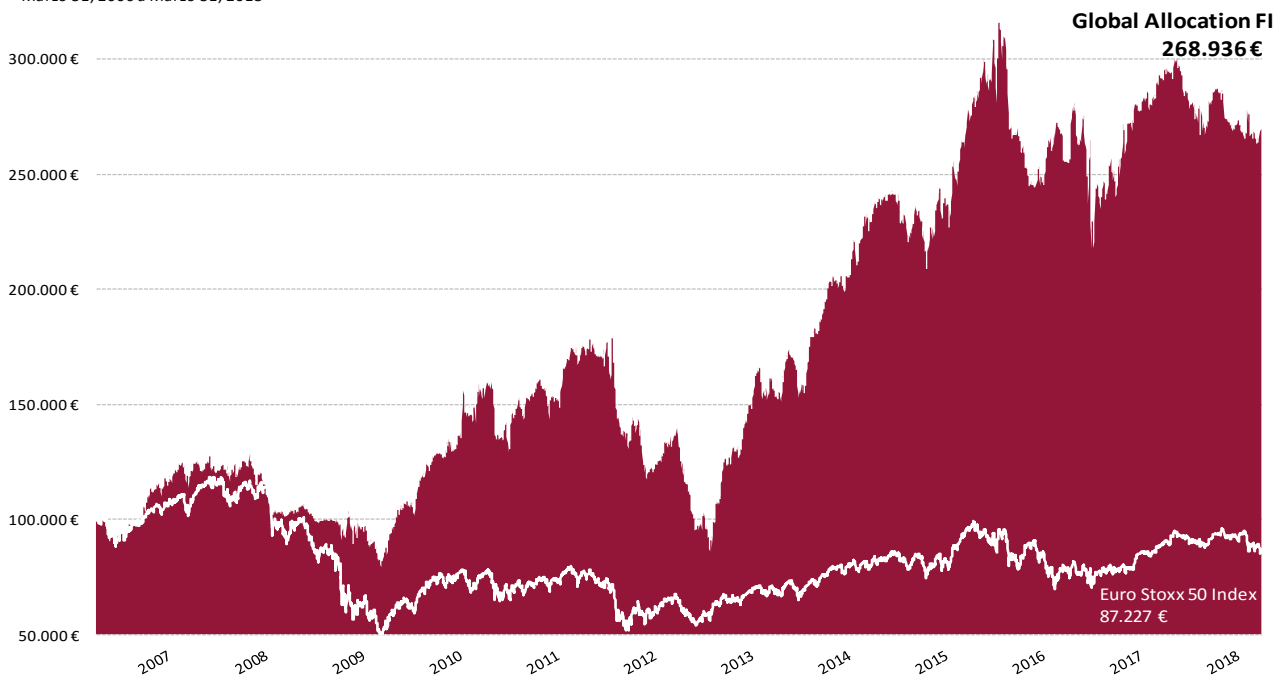


	VALOR LIQUIDATIVO	Marzo	2018	DESDE INICIO	PATRIMONIO
<b>Global Allocation FI</b>	<b>15,6586</b>	0,39%	-1,68%	168,94%	<b>37.780.268 €</b>
<b>Global Allocation Fund</b>					
<b>Clase A</b>	<b>100,15</b>	0,31%	-1,92%	0,15%	4.625.972 €
<b>Clase B</b>	<b>101,39</b>	0,35%	-1,79%	1,39%	16.480.445 €
<b>Clase C*</b>	<b>91,97</b>	0,33%	-1,86%	-8,03%	4.411.324 €
					<b>25.517.741 €</b>

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

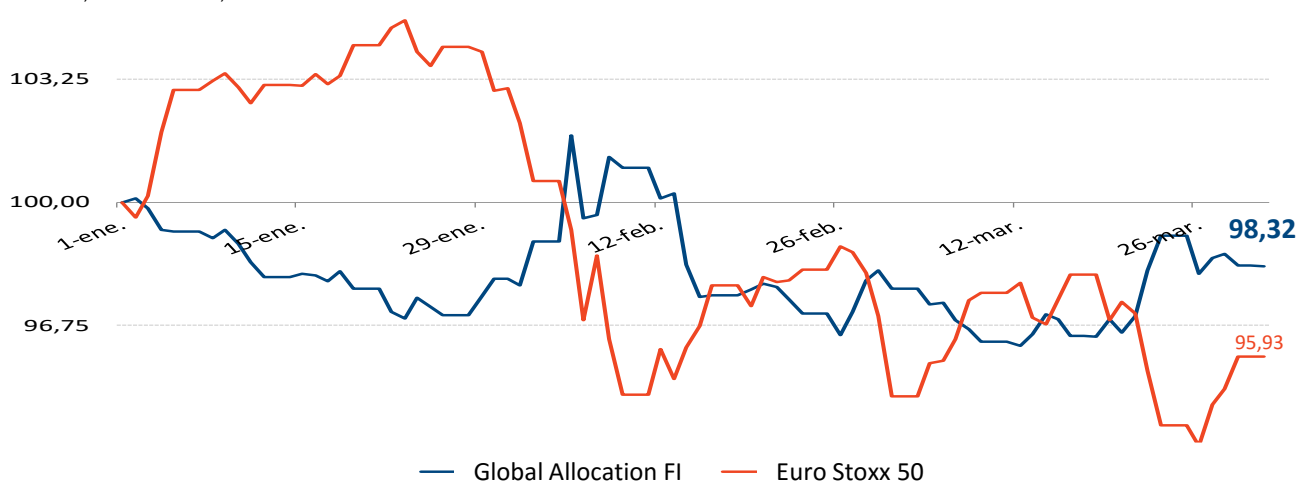
## Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Marzo 31, 2018



## Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2018 a Marzo 31, 2018



*“La persona a la que más temes contradecir es a ti mismo”*

Nassim Nicholas Taleb - El lecho de Procusto

El mes de Marzo ha sido noticia por el inicio de la guerra comercial. Las guerras nunca se saben cómo acaban, sólo cuando empiezan.

Este hecho, junto con algunos problemillas en algunas compañías que se estaban salvando de la “quema” en EE. UU., tipo Facebook, con las filtraciones de datos, Tesla, con el agua al cuello, Amazon, con los tweets de Trump arriba y abajo, han conseguido volvernos a llevar a los soportes clave en el mercado de acciones.

El mercado de bonos, aún con las emisiones récord por parte del Tesoro americano, termina el mes con los bonos a 30 años por debajo del 3%, es decir, subiendo de precio. Los bonos alemanes siguen su marcha imparable, y ya están otra vez cerca del 1%. La diferencia entre los bonos americanos y los alemanes está en máximos desde el año 2000. Casualidades.

Las curvas de tipos dibujan una recesión en el horizonte. Pensamos que vendrá a no más tardar el año que viene. Esta puede venir por un simple incremento en el ahorro privado, en mínimos históricos (en España también hemos visto que las cifras del 2017 están por debajo de las del 2007), que haga bajar el consumo o por un desplome de los mercados que arrastre al ciclo económico. O por los ambos motivos, ya que un desplome de las bolsas puede hacer bajar el optimismo, aumentando el ahorro y haciendo caer el consumo.

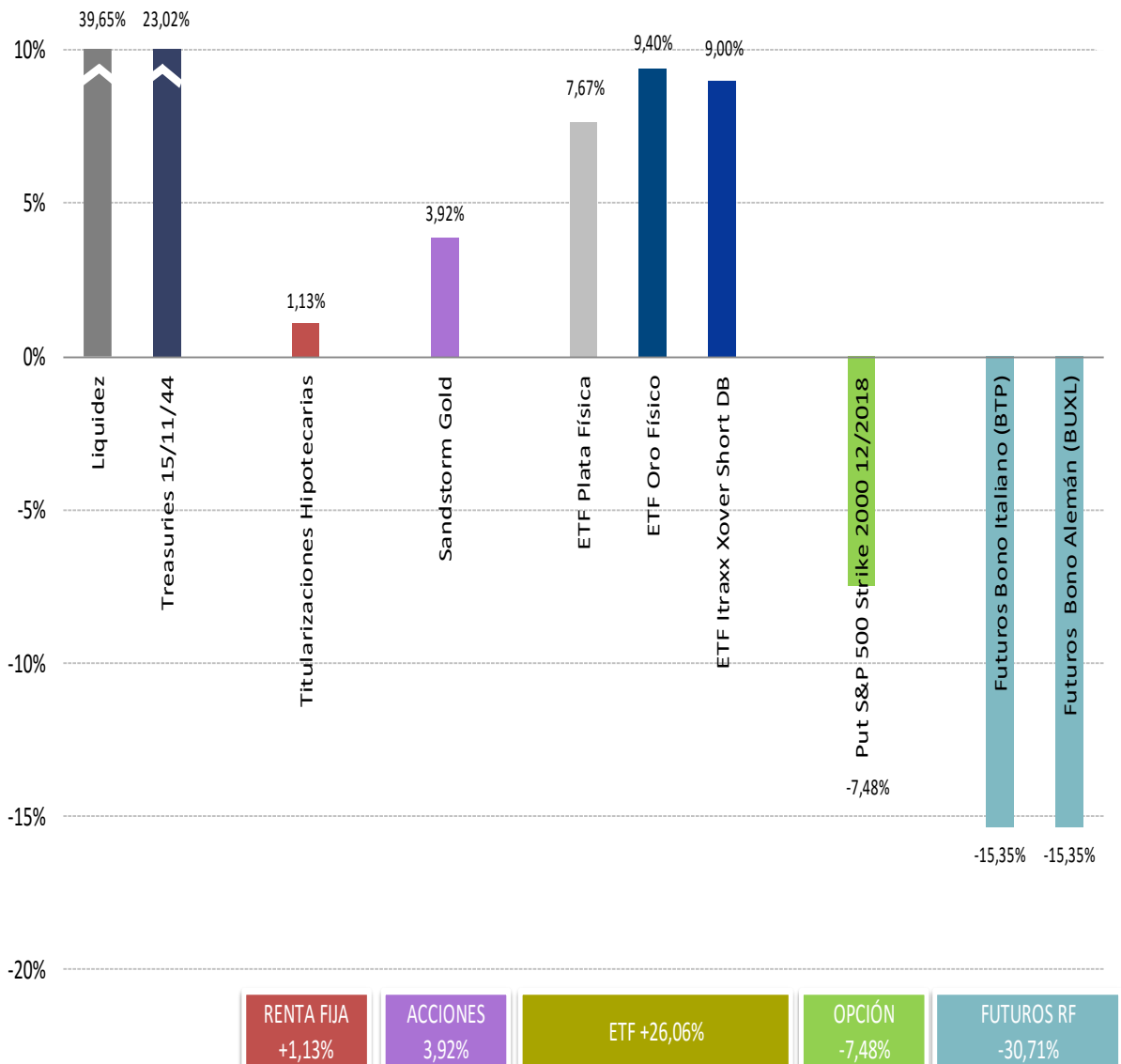
Sin embargo, tras las caídas de febrero, posterior rebote y vuelta a las caídas de este mes de marzo, nos falta un ingrediente fundamental que nos haga pensar que esta caída sea “la buena”, y este es el crédito. Si bien los mercados de crédito no dan señales de estar mejorando, lo cierto es que tampoco están sufriendo como deberían y aún menos en proporción a los mercados de acciones.

Este hecho, junto con el inicio de las bajadas de los tipos de los bonos, que a la postre vuelven a dar mejores valoraciones a los activos de renta variable en comparación, nos han hecho replantearnos tácticamente nuestras posiciones.

Así, el jueves santo cerramos las posiciones cortas que teníamos en futuros de renta variable, tanto en el S&P como en los bancos europeos. Los mercados de acciones están justo en los principales soportes, mientras que los índices de euforia que veíamos a principios de año han pasado al otro extremo, ahora son índices de pesimismo. Y estos siempre funcionan al revés. Por el contrario, hemos comprado un 4% en una pequeña compañía centrada en el negocio de los royalties sobre el oro denominada en USD, Sandstorm Gold. Por si al final el crédito se estropea, como creemos que ocurrirá.

Obviamente contradecirnos no es nada fácil. La verdad es que seguimos pensando que el próximo gran movimiento de las acciones será a la baja, pero este puede darse, como ocurrió en 2007, después de una vuelta a los máximos anteriores. Aunque no pensamos que esto sea muy probable, sí que es cierto que ahora la subida podría ser considerable. El juego de los cisnes está sólo empezando.

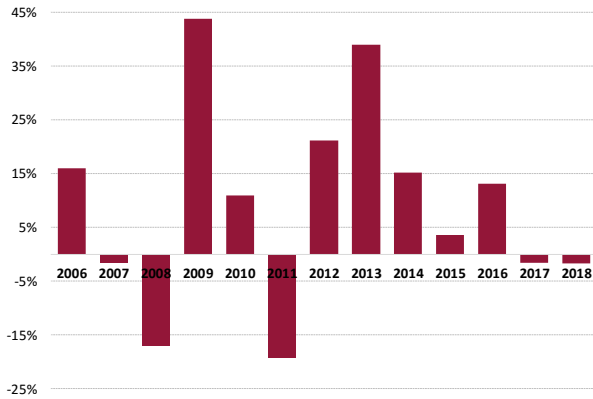
Composición de la cartera 31/03/2018



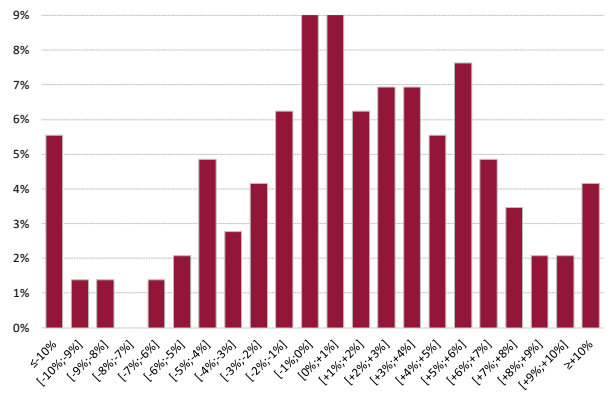
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2018	-2,02%	-0,04%	0,39%										-1,68%
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%

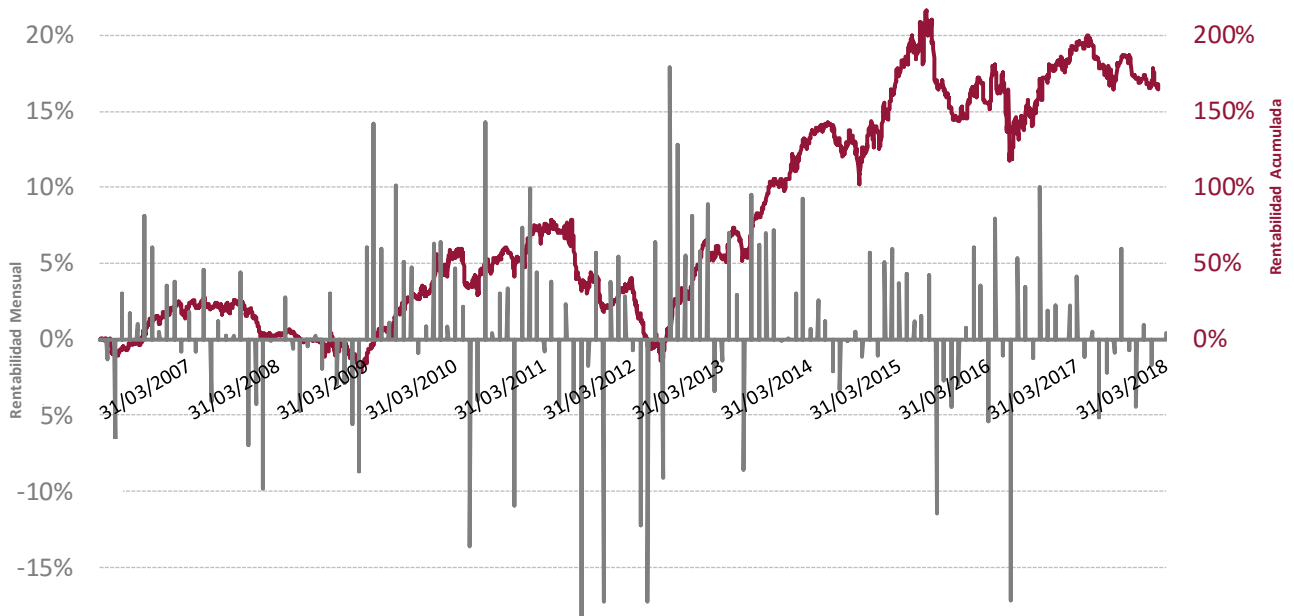
Rentabilidad Anual  
(Marzo 2006 - Marzo 2018)



Distribución Mensual de Rentabilidades  
(Marzo 2006 - Marzo 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	168,94%	-9,00%	-1,67%	75,47%
Rentabilidad Mensual Media	0,88%	-0,75%	0,09%	1,06%
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	8,59%	-9,00%	-0,56%	11,90%
Volatilidad	21,07%	9,81%	17,73%	17,11%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,35	-0,88	-0,02	0,70
% Meses Positivos	59,72%	33,33%	52,78%	60,00%

### 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](mailto: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.