

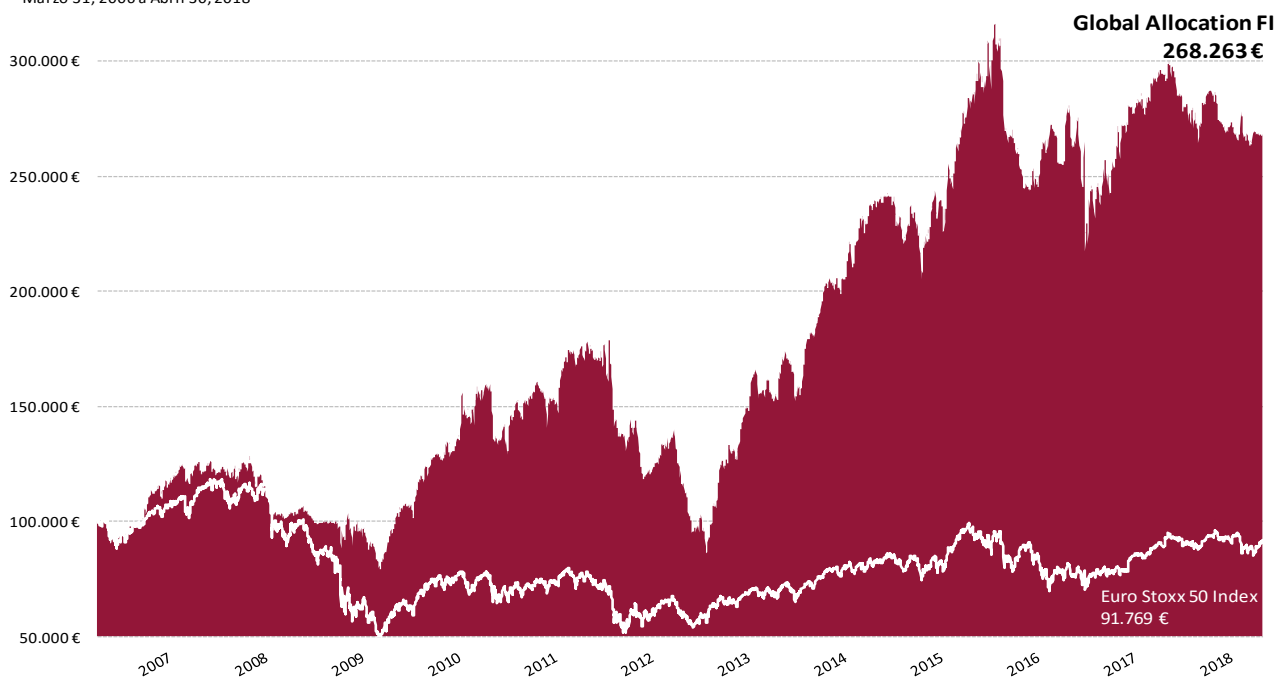


	VALOR LIQUIDATIVO	Abril	2018	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,6194	-0,25%	-1,92%	168,26%	37.343.801 €
Global Allocation Fund					
Clase A	99,83	-0,32%	-2,23%	-0,17%	4.607.113 €
Clase B	101,11	-0,28%	-2,06%	1,11%	17.143.858 €
Clase C*	91,69	-0,30%	-2,16%	-8,31%	4.398.125 €
					26.149.095 €

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

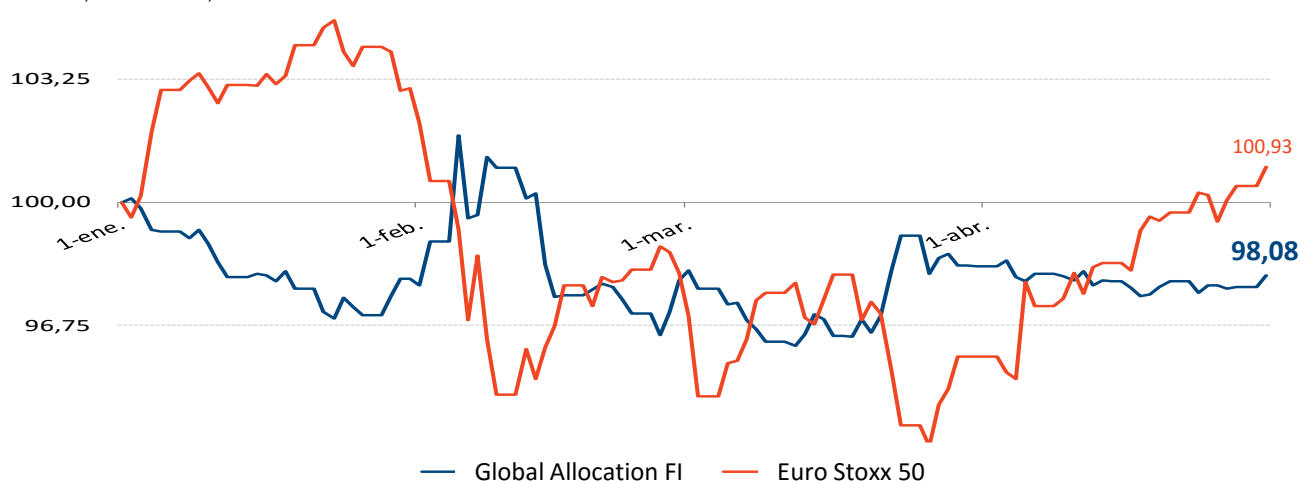
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Abril 30, 2018



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2018 a Abril 30, 2018



*“Paciencia con la pulpa de los frutos,
Con las pardas y mínimas semillas.”*

Manuel Camarero - Torres sobre tierna arena

El mes de abril hemos estado esperando a que los mercados de renta variable rebotaran desde los niveles en que se encontraban el mes pasado.

Como así ha sido, hemos vuelto a vender un poco de la posición que teníamos los meses anteriores, a niveles entre un 3% o un 4% por encima de cómo compramos el mes pasado.

Los bonos siguen siendo lo que peor llevamos este año. Tanto las posiciones cortas de bonos italianos como alemanes, siguen sin darnos ninguna alegría. Los bonos comprados en EE.UU., excepto por el dólar que comienza a dar alguna señal de fortaleza, tampoco. El mercado, según los días, parece que descuenta que el BCE va a continuar comprando bonos para toda la eternidad, lo cual, por otro lado, no lo descartamos del todo. La eternidad para los mercados es más corta de lo que podamos pensar.

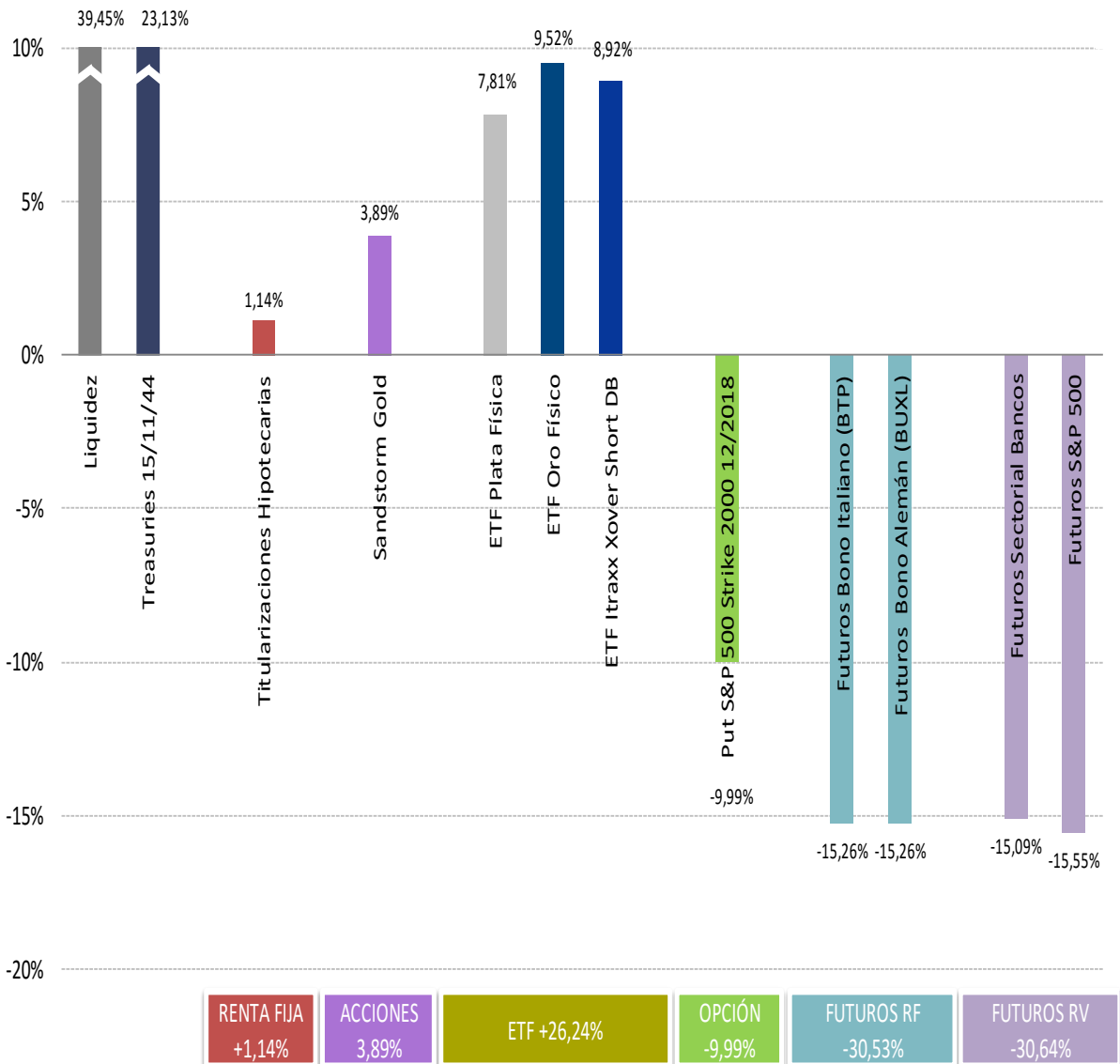
Los mercados de crédito han empeorado en cuanto a los diferenciales que pagan las compañías de mejor calidad. Los bonos basura cada vez pagan menos. Es cierto que la concentración de las mejores compañías en los “peores mejores” ratings es un hecho destacable en estos últimos tiempos, explicación quizá de este hecho un poco “extraño”. Esto es que casi la totalidad de las compañías que están en Investment Grade, las calificadas como empresas de buena calidad crediticia, se concentran en el peor rating posible de esta categoría. A nada que el viento sople un poco del otro lado no va a quedar ni una sola en el grupo. El problema será después, una vez más, de las compañías de rating. Las salidas de patrimonio en los fondos de crédito empieza a ser cuando menos abultada, aunque parece que no termina de llegar la sangre al río.

Seguimos pensando que estamos en los últimos coletazos de un mercado alcista que lleva en el S&P sin parar desde el 2009, aunque la verdad que los mercados alcistas no mueren de viejos. Suelen morir de valoración. De exceso, claro.

En este sentido, en la mayoría de las anteriores ocasiones cuando el mercado de renta variable ha marcado máximos relevantes, suele hacer un primer máximo de valoración, tras el cual suben los beneficios de las compañías, y después ya se alcanza el máximo de precio total, si bien en una valoración relativamente más barata (de precios sobre beneficios). Es muy posible que estemos en esa última fase, aunque la verdad que una vez que nos hemos ahorrado parte del rebote, lo único coherente que nos parece es esperar para vender de manera más decidida en caso de que esto ocurra. Subimos las posibilidades al 60%. Sigue siendo más rentable apostar al 40%. Sin ninguna duda. Salvo la del tiempo, claro.

*“El arte de la paciencia
no ha hecho más que empezar”*

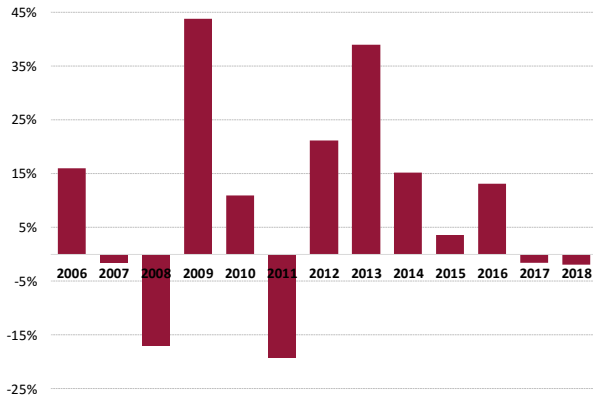
Composición de la cartera 30/04/2018



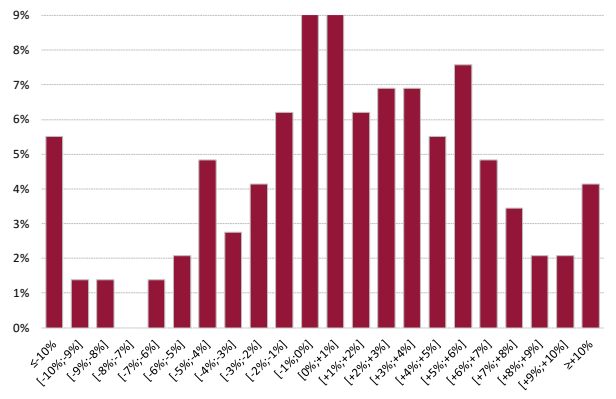
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2018	-2,02%	-0,04%	0,39%	-0,25%									-1,92%
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%

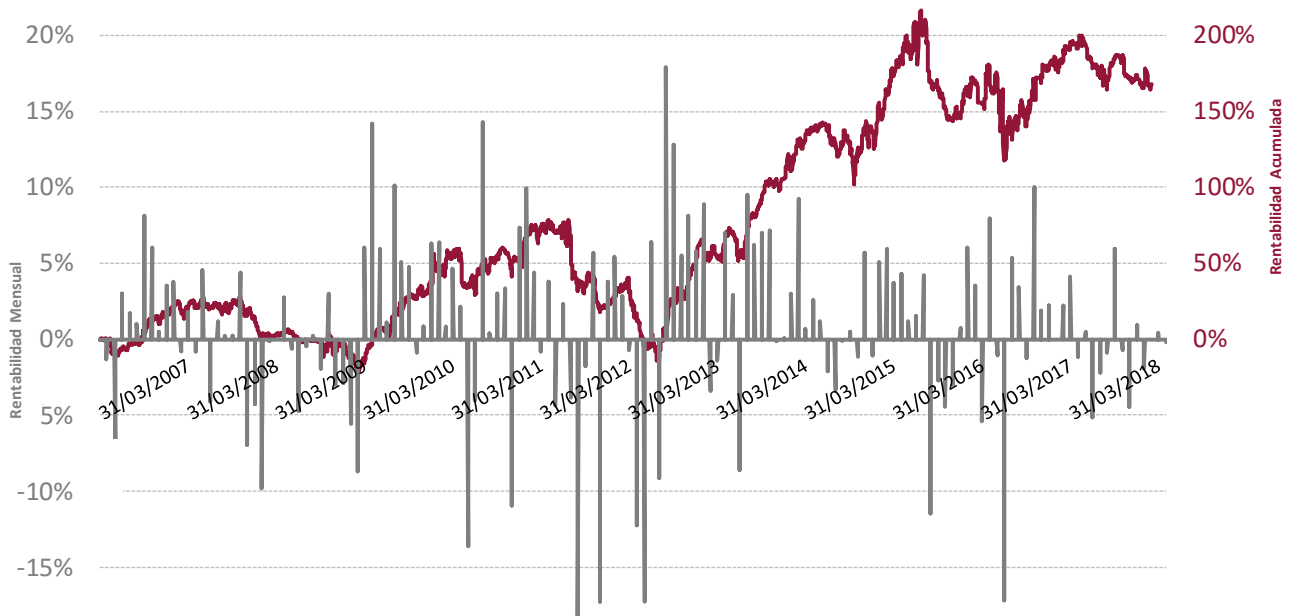
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Abril 2018)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Abril 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	168,26%	-8,16%	-5,97%	63,54%
Rentabilidad Mensual Media	0,87%	-0,67%	-0,04%	0,94%
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	8,51%	-8,16%	-2,03%	10,34%
Volatilidad	21,00%	9,81%	17,55%	16,90%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,35	-0,80	-0,10	0,62
% Meses Positivos	59,31%	33,33%	50,00%	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.