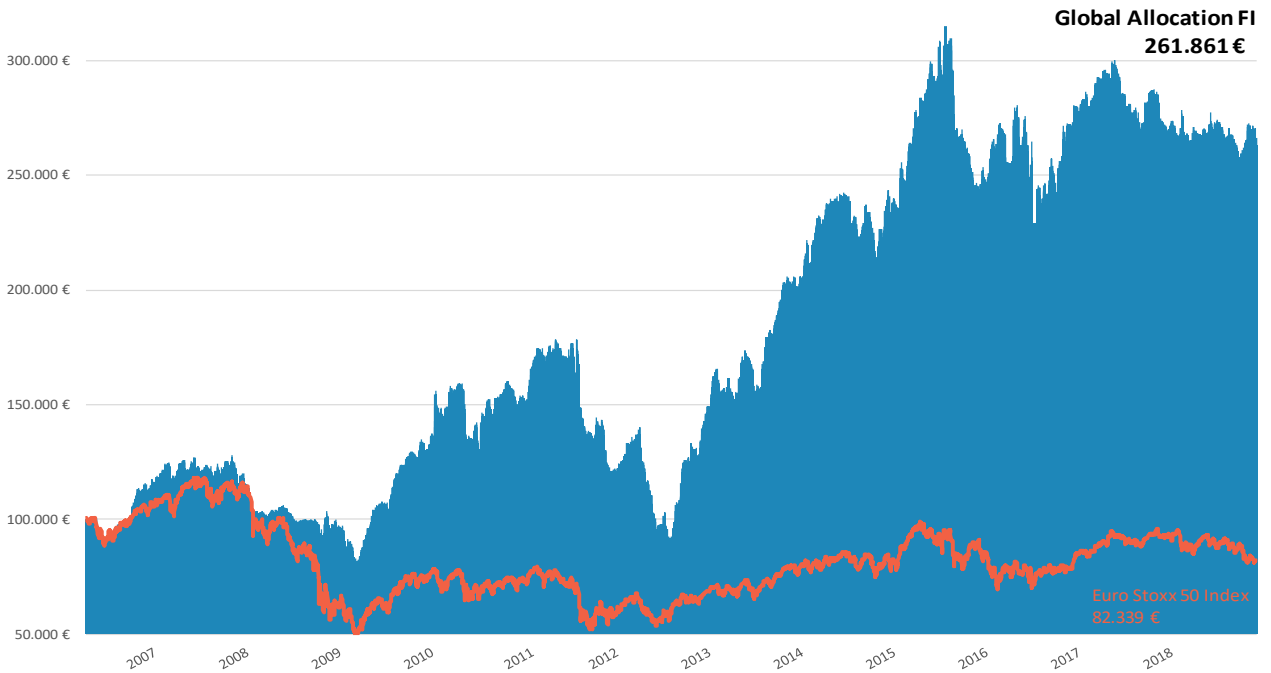


	VALOR LIQUIDATIVO	Noviembre	2018	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,2467	-3,25%	-4,26%	161,86%	32.171.713 €
Global Allocation Fund					
Clase A	97,49	-3,08%	-4,52%	-2,51%	2.839.451 €
Clase B	99,03	-3,04%	-4,08%	-0,97%	17.199.159 €
Clase C*	89,67	-3,06%	-4,31%	-10,33%	4.165.119 €
					24.203.729 €

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

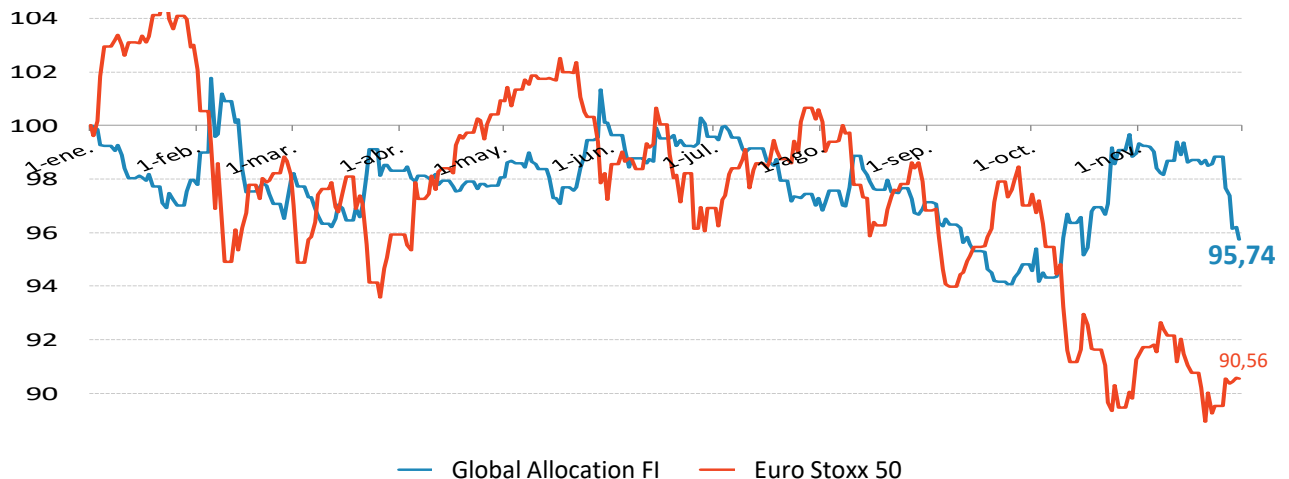
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Noviembre 30, 2018



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2018 a Noviembre 30, 2018



“Solo nadando a contracorriente se alcanza la fuente”
 Proverbio chino

Las bolsas empezaron el mes de noviembre continuando con el rebote que habían iniciado en los últimos compases del mes de octubre. Aprovechamos para, una vez más y de forma más bien tímida, tomar posiciones cortas en índices de renta variable estadounidense. Tras las primeras caídas cerramos de nuevo estas posiciones, esperando la posibilidad de que tuviéramos el “típico” rally de fin de año (como parece que finalmente está ocurriendo) y, de esta forma, intentar vender a niveles superiores.

Sin embargo, los mercados de crédito empezaron a dar señales de deterioro cada vez más intensas, y una pequeña caída adicional de la renta variable nos hizo temer que se pudieran volver a dar caídas más severas en los mercados, por lo que volvimos a retomar las posiciones cortas, que fuimos incrementando a medida que los bonos corporativos iban sufriendo más y más bajadas.

Llevamos todo el año viendo como, poco a poco, los diferenciales que pagan las compañías han ido progresivamente aumentando, pero de manera más o menos “contenida”. Sin embargo, este mes hemos asistido a un mercado de crédito que empieza a dar señales claras de nerviosismo, con importantes aumentos de estos diferenciales. Sin duda, la señal definitiva que estábamos esperando, como venimos diciendo desde hace algunos meses, tanto a un lado como a otro del Atlántico. En cuanto a la deuda corporativa de los países emergentes, ya llevan meses en una situación bastante delicada, siendo especialmente preocupante el mercado chino.

USD IG All Sectors OAS Index



Noviembre 2018

EUR IG All Sectors OAS Index



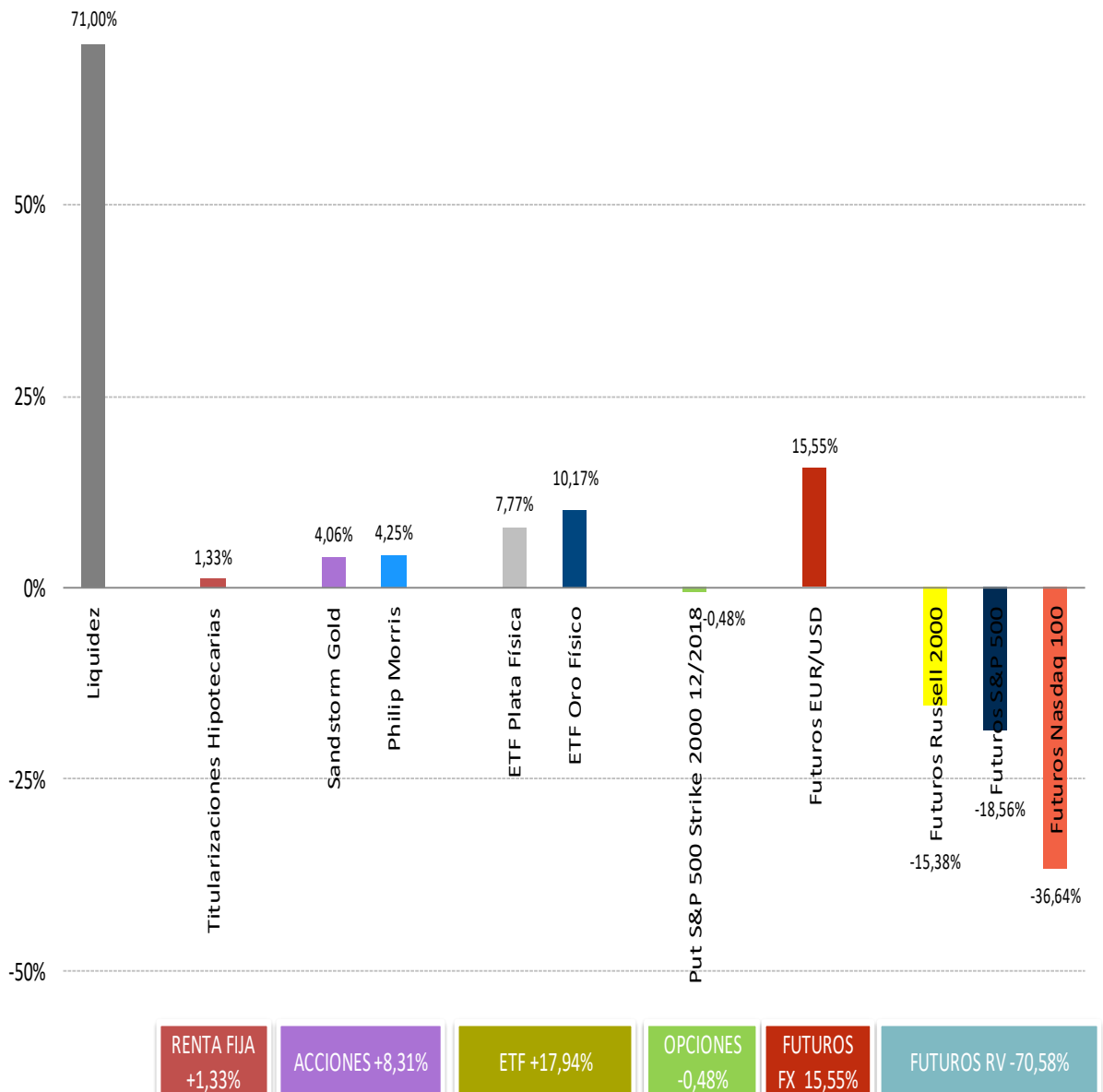
En cuanto a los bonos del gobierno, Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal, realizó unas declaraciones en las que dejaba entrever que el ritmo de las subidas de los tipos de interés puede no ser tan rápido, lo que hizo que los bonos del gobierno tuvieran caídas en las rentabilidades (subidas en los precios). Aprovechamos este movimiento para vender los bonos que teníamos comprados vía derivados para poder tener así más capacidad para vender bolsa, como finalmente hicimos. Las declaraciones de Powell calmaron un poco los ánimos de los operadores de bolsa, aunque los mercados de crédito no mejoraron en absoluto, más bien al contrario, ya que igualmente Powell alertó de posibles problemas en cuanto a la cantidad y calidad del endeudamiento de las empresas (en máximos históricos de cantidad y mínimos históricos de calidad).

Se nos hace muy difícil pensar que, con esta realidad en el mercado de crédito, junto a un crecimiento que empieza a dar señales de agotamiento (Italia, Alemania, Japón, China...), las bolsas puedan tener más que una pequeña corrección al alza, motivada igualmente por una mejor relación en torno a la guerra comercial abierta entre EE. UU. y China. Es cierto que las fechas son propicias para una subida estacional, pero cada vez tenemos más claro que, como decíamos el mes pasado, no serán más que correcciones que tenemos que aguantar si queremos aprovecharnos del mercado que esperamos para los próximos meses.

Quedan muchos frentes abiertos, y aunque los tiempos son a veces muy complicados de acertar, el camino que hemos ido dibujando desde el principio de año se va cumpliendo paso a paso, así que nos lo tomaremos con filosofía (oriental).

“Una simple chispa puede iniciar un fuego que arrase la pradera”

Composición de la cartera 30/11/2018

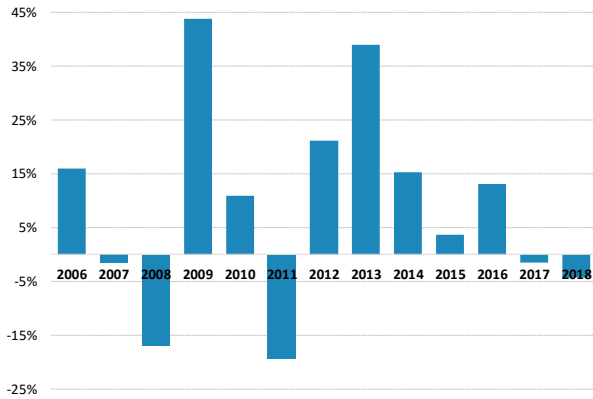


Noviembre 2018

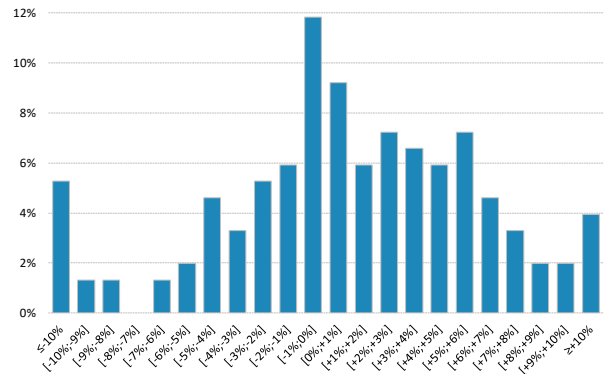
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2018	-2,02%	-0,04%	0,39%	-0,25%	2,27%	-0,70%	-2,33%	-0,14%	-2,38%	4,35%	-3,25%		-4,26%
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%

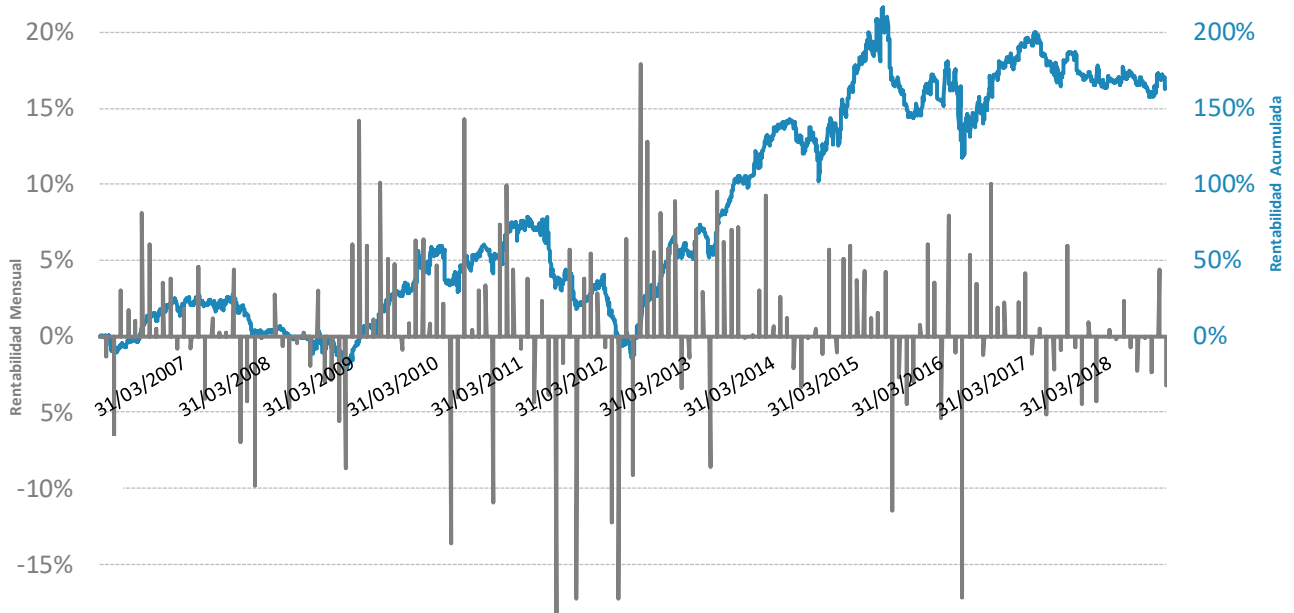
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Noviembre 2018)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Noviembre 2018)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



GLOBAL ALLOCATION FI

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	161,86%	-3,40%	7,45%	27,45%
Rentabilidad Mensual Media	0,82%	-0,27%	0,31%	0,51%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	4,35%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-3,25%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad Anualizada	7,90%	-3,40%	2,42%	4,97%
Volatilidad	20,62%	7,42%	16,04%	15,47%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,33	-0,41	0,17	0,33
% Meses Positivos	57,89%	33,33%	47,22%	53,33%

QUADRIGA INVESTORS - GLOBAL ALLOCATION

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

Contacto:

Javier Bru - 687 972 462
 Francesc Marin - 911 442 803
info@globalallocation.es

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.