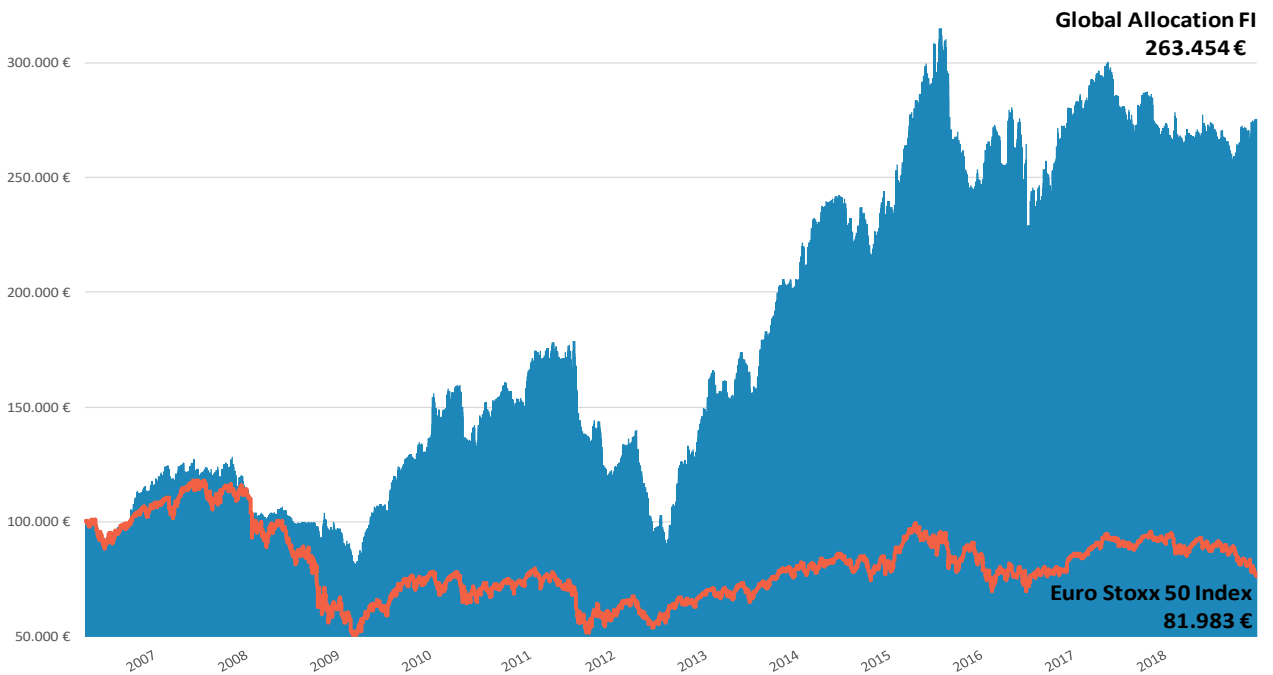


	VALOR LIQUIDATIVO	ENERO	2019	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,3394	-4,39%	-4,39%	163,45%	32.575.472 €
Global Allocation Fund					
Clase A	98,11	-4,39%	-4,39%	-1,89%	2.775.099 €
Clase B	99,75	-4,34%	-4,34%	-0,25%	17.417.374 €
Clase C*	90,28	-4,36%	-4,36%	-9,72%	3.549.348 €
					23.741.821 €

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

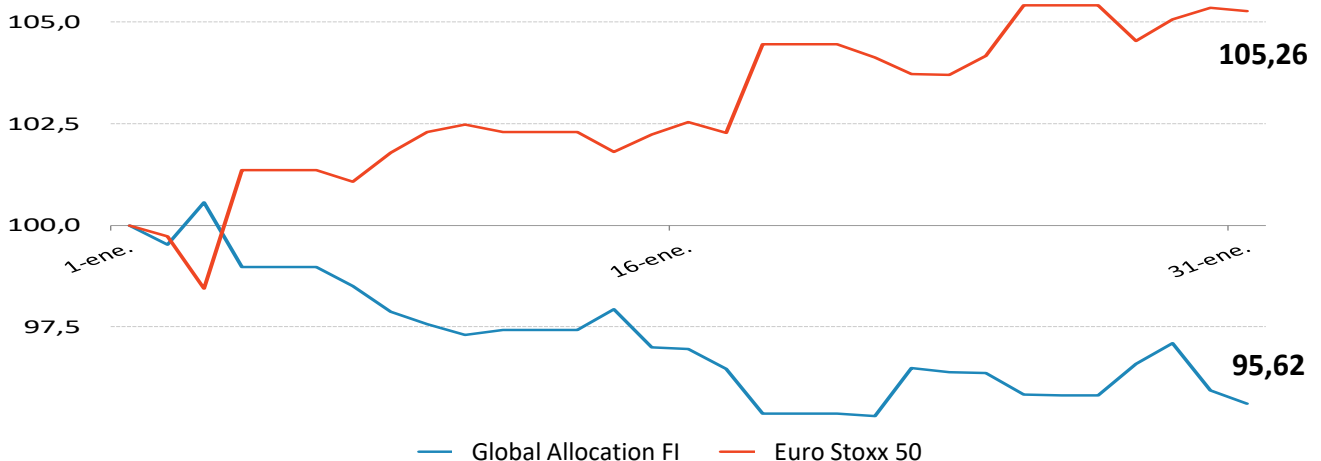
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Enero 31, 2019



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2019 a Enero 31, 2019



*“Dos caminos divergían en el bosque,
y tomé el menos transitado.
Eso hizo toda la diferencia”*
Robert Lee Frost

Durante este pasado mes de Enero enviamos un informe especial detallando nuestra visión sobre la evolución de la economía y de los mercados para los próximos meses. Por ahora no ha cambiado.

Este ha sido el mejor mes para la renta variable desde hace siete años. Sin duda, el nivel de sobreventa y medio pánico que alcanzamos en Diciembre ha sido el principal culpable.

En cuanto al crédito, que sin duda nos preocupa y nos advierte mejor de la buena o mala salud de los mercados, también ha tenido una notable recuperación. Aunque bastante menor en Europa y básicamente concentrada en los últimos días.

En los últimos compases del pasado año vimos que se iniciaba tibiamente esta recuperación. Sin embargo, el año empezó con revisiones a la baja de beneficios y ventas por parte de Apple (a la que han seguido innumerables compañías, especialmente en China, pero también en EE. UU. y Europa), lo que provocó que los mercados se empezaron a poner muy feos y decidimos empezar a vender un poco de bolsa. Esta posición la fuimos incrementando a medida que pasaba el mes y los mercados iban ganado altura.

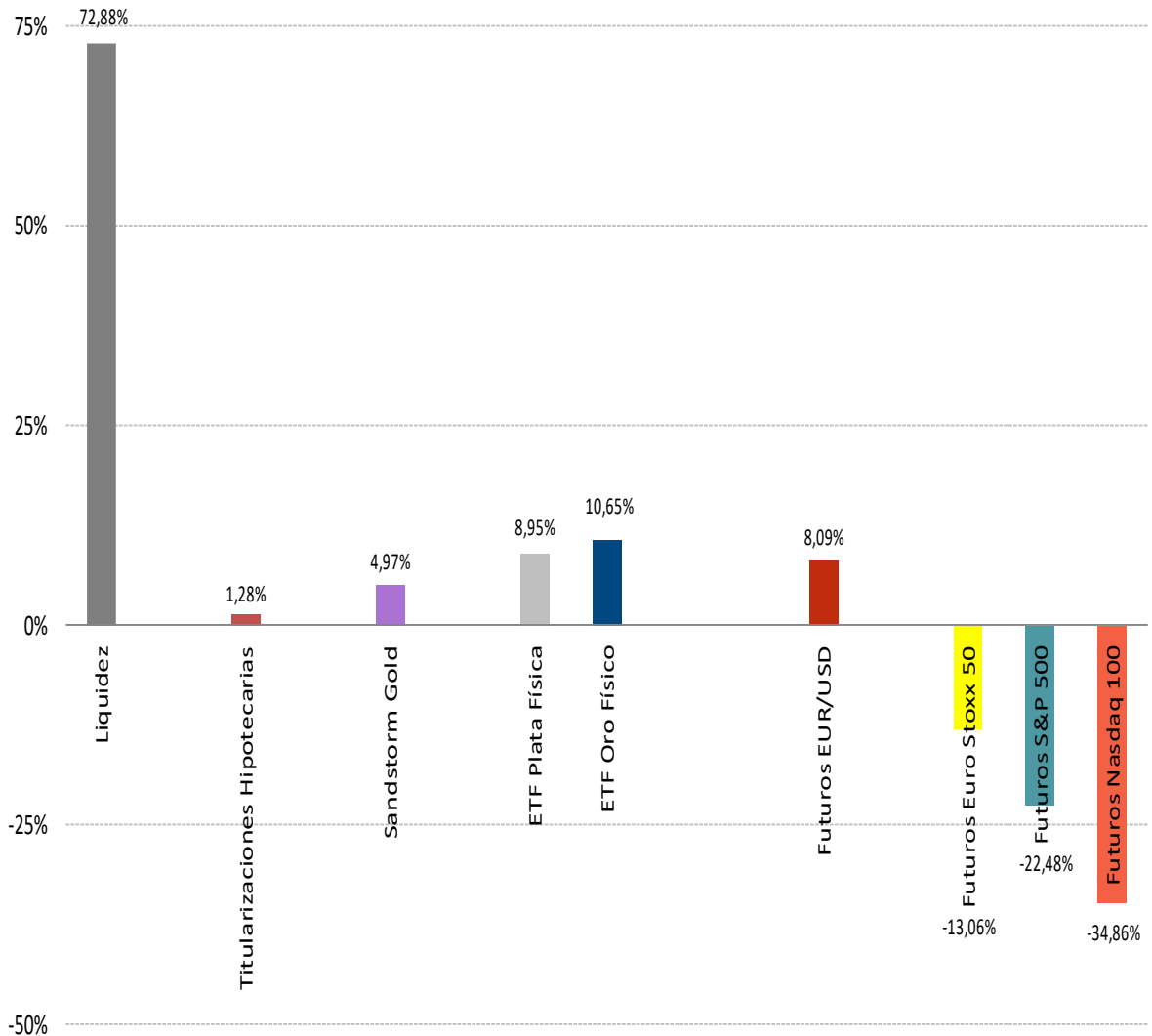
Si bien es cierto que “la pinta” (los “internals” dirían los expertos) ha mejorado mucho, tanto los datos de la macroeconomía (con cifras bastante malas en China y a un lado y al otro del Atlántico), como los de la microeconomía (con constantes revisiones a la baja durante todo el mes en las previsiones de beneficios empresariales) no han sido nada positivos.

La ayuda “celestial” ha venido, cómo no, de la percepción del mercado de que los Bancos Centrales, con la Reserva Federal a la cabeza, empiezan a revisar sus políticas de subidas de tipos de interés, para seguramente paralizarlas e incluso se plantean el dejar de deshacer su balance, es decir, dejar de drenar liquidez.

Así, una vez más, los inversores se han volcado a los activos de riesgo, en la confianza ciega de que da igual lo que pase, los Bancos Centrales siguen a los mandos y control de lo que pueda pasar. No hay duda de que por ahora lo van consiguiendo, aunque seguimos viendo que del Banco Central al concesionario de coches igual el camino se hace un poco largo.

Por supuesto, tenemos nuestras dudas, no de que los Bancos Centrales hagan lo que puedan, ni de que no lo fueran a hacer (ver el informe completo), sino del éxito que esta vez puedan cosechar. Iremos viendo si hay algún cambio sustancial en las cifras macro y micro que nos haga cambiar de idea. Mientras tanto, seguimos pensando que estas subidas pueden ser más bien lo que se llama una “trampa alcista”. Esperemos que los árboles no nos impidan ver el bosque.

Composición de la cartera 31/01/2019

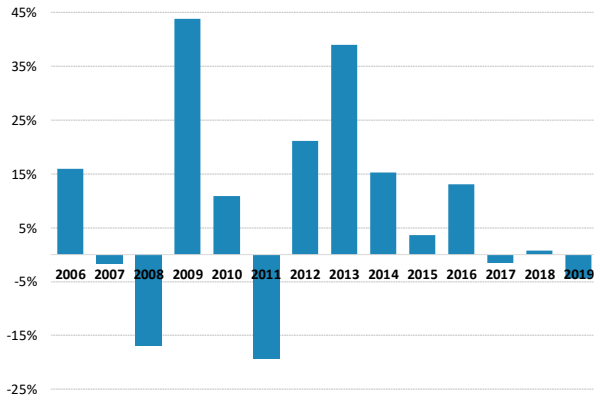


RENTA FIJA +1,28%	ACCIONES +4,97%	ETF +19,612%	FUTUROS FX 8,09%	FUTUROS RV -70,40%
----------------------	--------------------	--------------	---------------------	--------------------

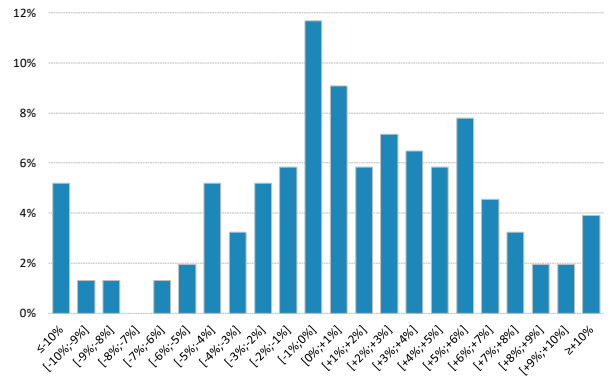
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2019	-4,39%												-4,39%
2018	-2,02%	-0,04%	0,39%	-0,25%	2,27%	-0,70%	-2,33%	-0,14%	-2,38%	4,35%	-3,25%	5,22%	0,74%
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%

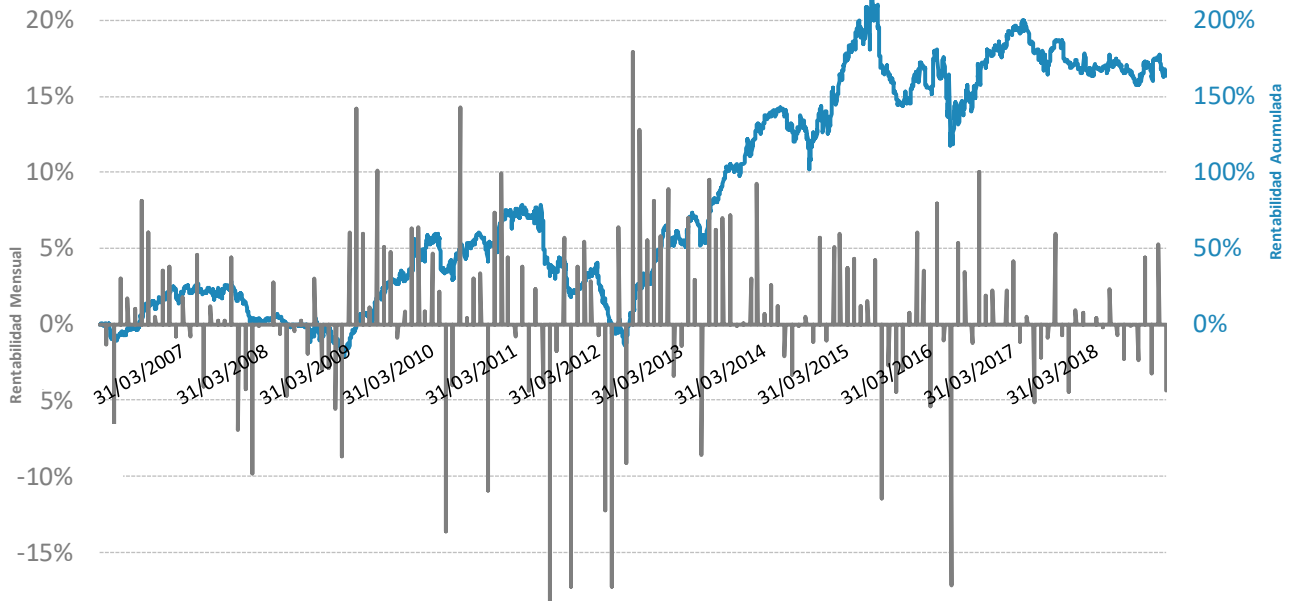
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Enero 2019)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Enero 2019)



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	163,45%	-1,70%	1,21%	24,43%
Rentabilidad Mensual Media	0,81%	-0,10%	0,14%	0,47%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	5,22%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-4,39%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad Anualizada	7,84%	-1,70%	0,40%	4,47%
Volatilidad	20,57%	10,06%	16,18%	15,73%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,33	-0,14	0,04	0,29
% Meses Positivos	57,79%	33,33%	44,44%	51,67%

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.