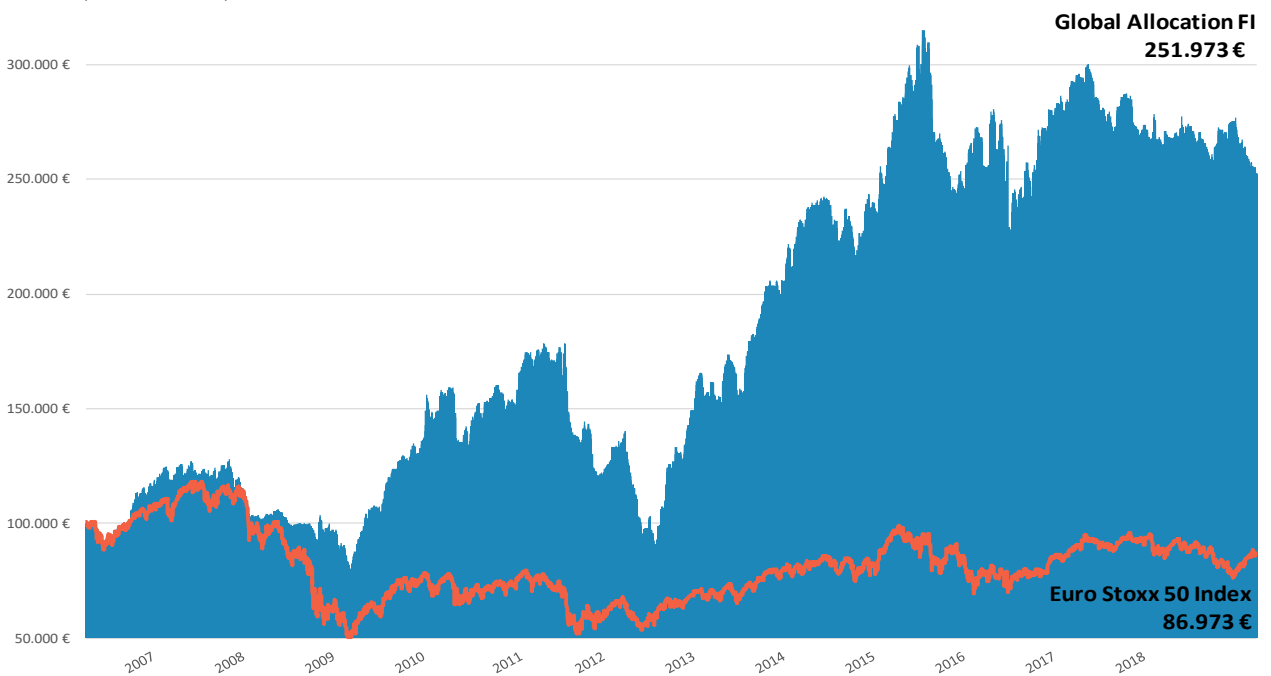


	VALOR LIQUIDATIVO	MARZO	2019	DESDE INICIO	PATRIMONIO
<b>Global Allocation FI</b>	<b>14,6710</b>	-1,96%	-8,55%	151,97%	<b>30.638.023 €</b>
<b>Global Allocation Fund</b>					
<b>Clase A</b>	<b>93,69</b>	-2,01%	-8,69%	-6,31%	2.675.295 €
<b>Clase B</b>	<b>95,32</b>	-1,97%	-8,59%	-4,68%	16.541.595 €
<b>Clase C*</b>	<b>86,25</b>	-1,99%	-8,63%	-13,75%	3.019.374 €
					<b>22.236.264 €</b>

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

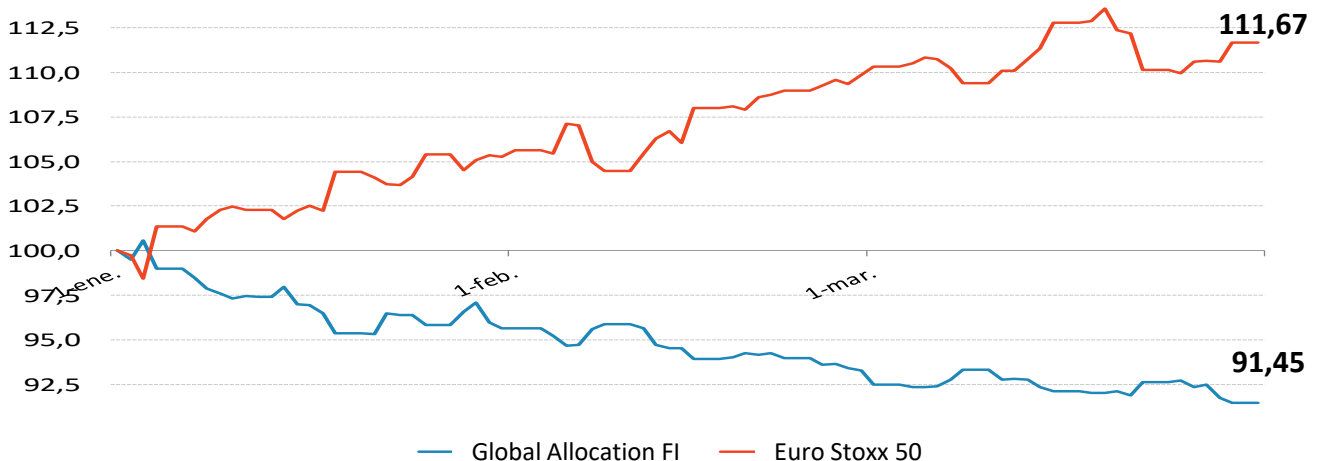
### Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Marzo 31, 2019



### Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2019 a Marzo 31, 2019



Marzo 2019

*“Hay algunos que piensan que los mercados están bajo control, y esperan que estos sigan subiendo, quizá de manera indefinida. Hay otros que, aunque ven el carácter especulativo del momento, están convencidos que podrán salirse antes de que la especulación llegue a su fin.”*

Breve historia de la euforia financiera - John Kenneth Galbraith

El mes ha sido nuevamente bueno para los mercados, y malo para nosotros.

En general, desde final ya del año pasado, estamos viendo un progresivo deterioro en las cifras macroeconómicas a nivel global, con Europa y China como las peores regiones, y EE. UU. aguantando un poco mejor (aunque también con clara tendencia a la baja).

A nivel micro la tendencia es la misma, las compañías están revisando expectativas de ingresos y beneficios a la baja, igualmente con China a la cabeza, pero incluso en EE. UU. en donde los analistas descuentan caídas en los ingresos del orden del 2% en los resultados del primer trimestre.

Sin embargo, todo el mundo parece optimista sobre la solución a la guerra comercial de China con EE. UU., que siempre se está arreglando, y que el Brexit terminará por buen camino, aunque ya no sepamos ese ni cual puede ser.

Lo cierto es que el trimestre finaliza con fuertes salidas por parte de inversores en las bolsas, que han sido más que compensados por las compras de los fondos con objetivos de volatilidad. Al bajar la volatilidad, pueden tener más riesgo. Los fondos de seguimiento de tendencia, los denominados CTA's, han tenido que recomprar todo lo que vendieron a finales del año pasado. Por último, pero especialmente significativo han sido las compras masivas de acciones propias por parte de las compañías. Este primer trimestre parece que batiremos todos los récords en este sentido, con 300B de dólares de compras, casi 100B más que el récord del pasado año. Estos flujos vienen principalmente de la importante repatriación de fondos que las compañías han realizado tras la bajada de impuestos del pasado año.

Igualmente parece que la sensación de control por parte de los bancos centrales va ganando peso. De ahí la importante mejora que hemos visto en los mercados de crédito. La curva en EE. UU. empieza a descontar incluso bajadas de tipos para este mismo año, mientras que la Reserva Federal ha anunciado que dejará de deshacer el balance en breve. Pocos cartuchos les van quedando, muy especialmente al BCE, que también a anunciado algún tipo de medidas para aliviar a los bancos, pero que está literalmente atrapado con los tipos en negativo. La japonización de Europa parece cada vez más una realidad.

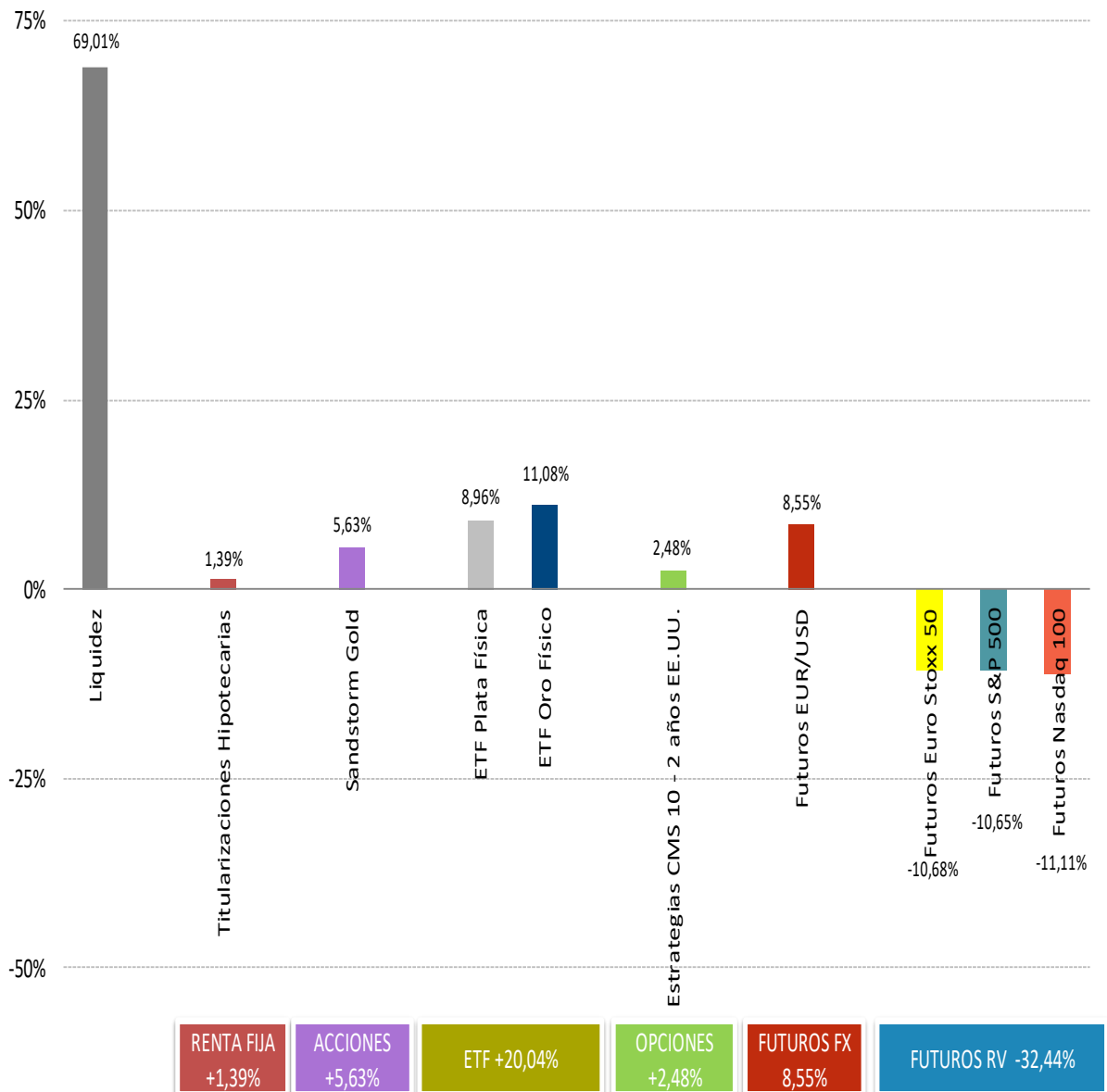
A principios de mes, como consecuencia de las subidas que experimentaban los mercados, redujimos las posiciones cortas a la mitad, y ahora estamos esperando a ver si los mercados hacen nuevos máximos en los niveles de principios de Octubre momento en el cual podríamos plantearnos cerrar las posiciones cortas que aún mantenemos (32% corto).

Marzo 2019

Por otro lado, hemos implementado una posición en opciones, que suponen una prima del 3%, y que pensamos que nos darían importantes beneficios si finalmente vemos bajadas pronunciadas de tipos en EE. UU., como están ya pidiendo algunas voces de la propia administración de Trump.

Los mercados están caros como pocas veces en la historia, pero pueden estarlo todavía más, claro.

Composición de la cartera 31/03/2019

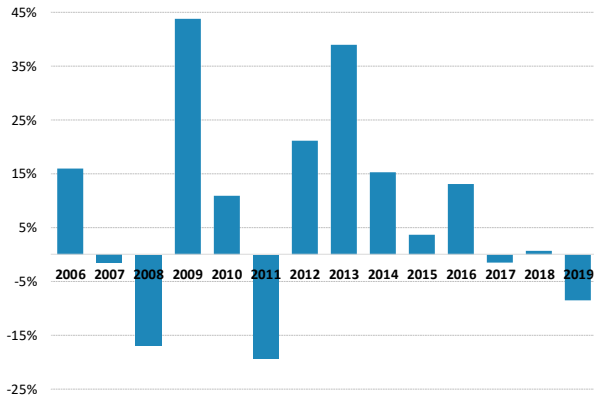


Marzo 2019

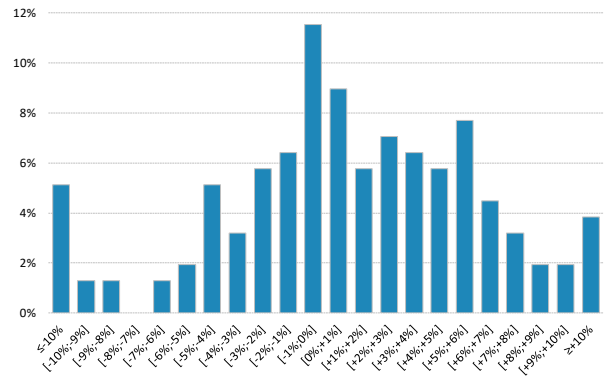
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2019	-4,39%	-2,44%	-1,96%										-8,55%
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%

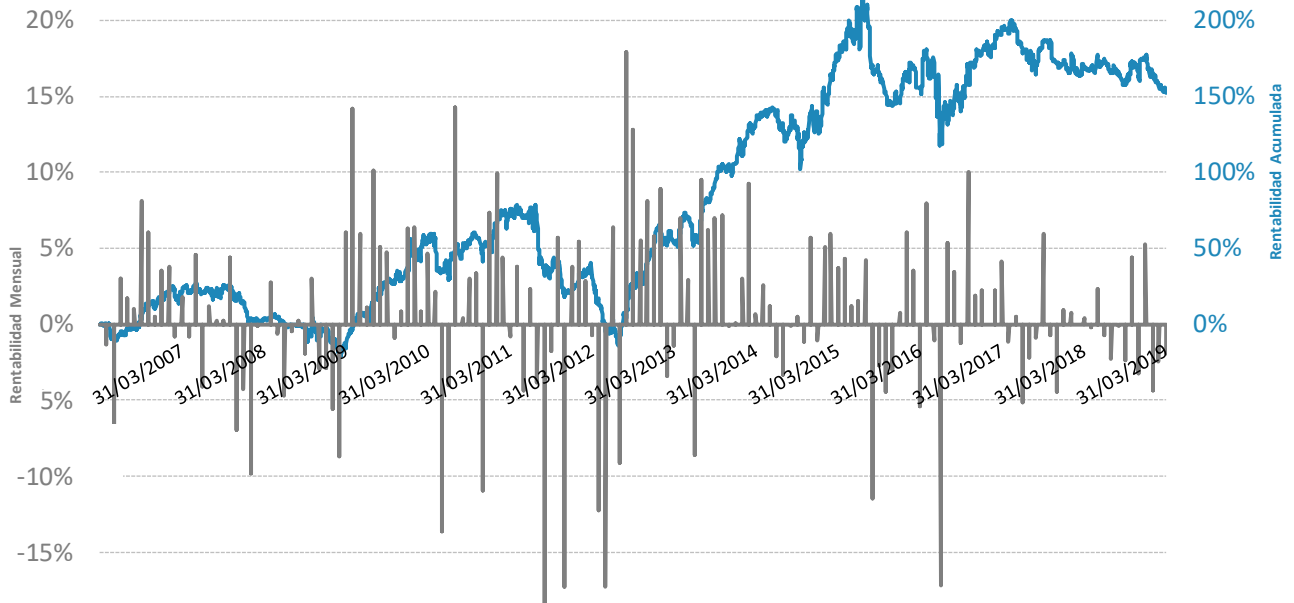
Rentabilidad Anual  
(Marzo 2006 - Marzo 2019)



Distribución Mensual de Rentabilidades  
(Marzo 2006 - Marzo 2019)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



Marzo 2019

## 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	151,97%	-6,31%	-1,20%	8,22%
Rentabilidad Mensual Media	0,77%	-0,50%	0,07%	0,23%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	5,22%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-4,39%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad Anualizada	7,37%	-6,31%	-0,40%	1,59%
Volatilidad	20,47%	10,43%	15,84%	15,29%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,30	-0,57	-0,01	0,12
% Meses Positivos	57,05%	25,00%	41,67%	48,33%

## 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](mailto:info@globalallocation.es)

MÁS  
INFORMACIÓN



SUSCRIBIR  
AHORA



NIVEL RIESGO: GLOBAL ALLOCATION FI 1 2 3 4 5 6 7  
 QUADRIGA INVESTORS - GLOBAL ALLOCATION 1 2 3 4 5 6

## 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.