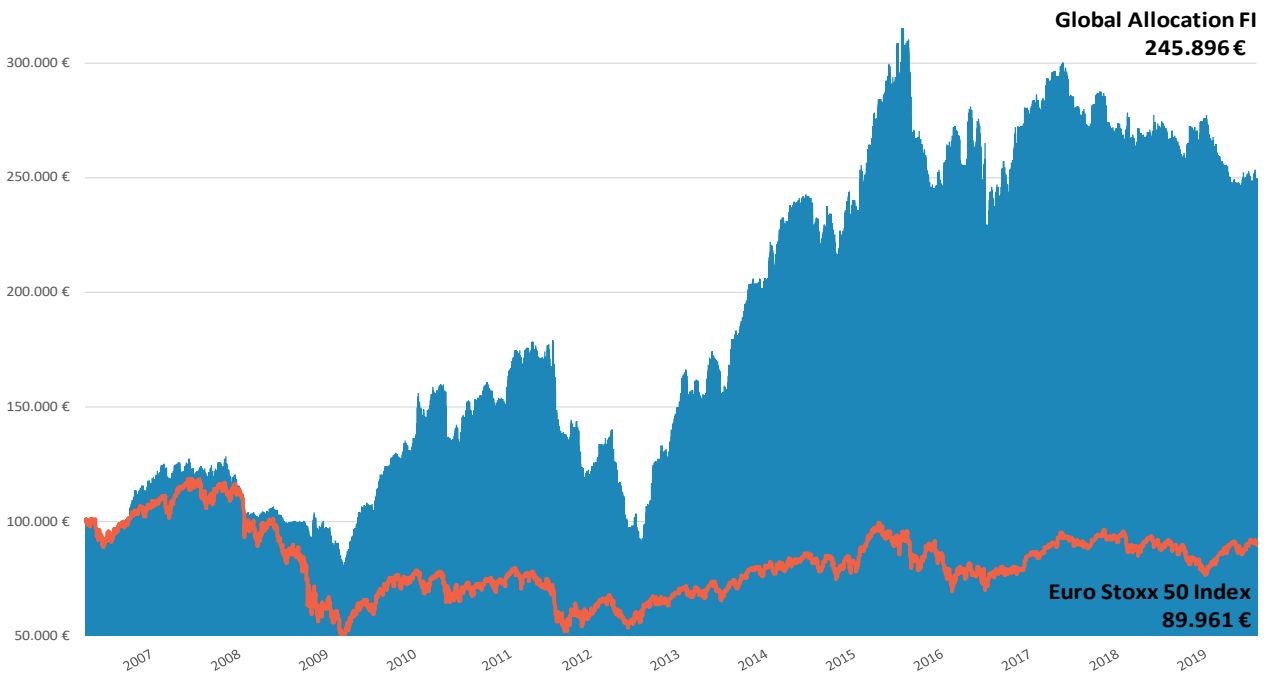


	VALOR LIQUIDATIVO	JULIO	2019	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	14,3171	-1,91%	-10,76%	145,90%	28.086.942 €
Global Allocation Fund					
Clase A	90,97	-2,15%	-11,34%	-9,03%	2.802.633 €
Clase B	92,71	-2,12%	-11,10%	-7,29%	14.583.239 €
Clase C*	83,81	-2,14%	-11,22%	-16,19%	2.757.381 €
					20.143.254 €

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

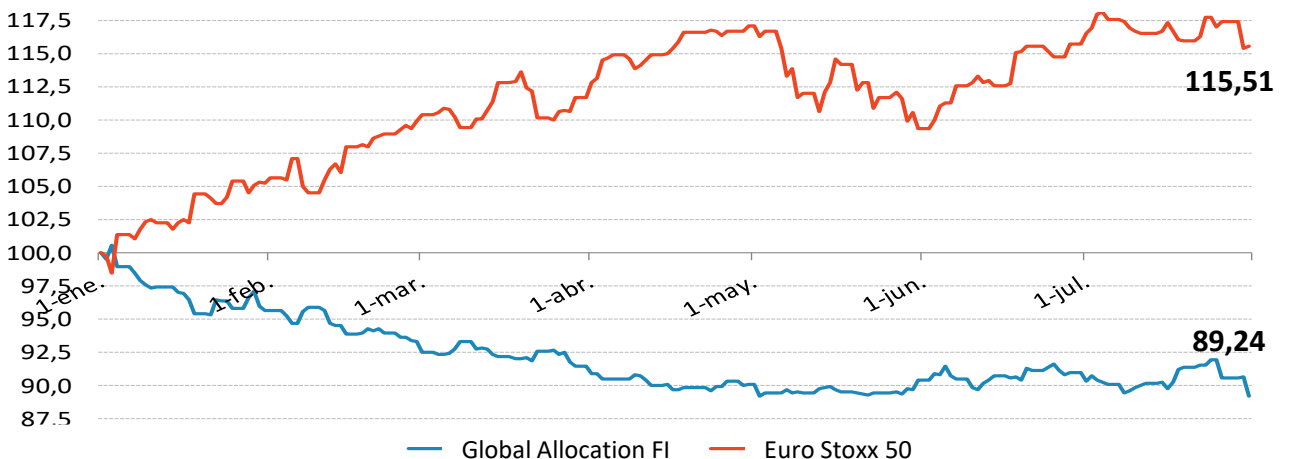
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Julio 31, 2019



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2019 a Julio 31, 2019



♪ *Never cared for what they do*
Never cared for what they know
But I know ♪
 Metallica - Nothing Else Matters

En Julio hemos hecho algunos cambios e incorporaciones en la cartera, que vamos a tratar de explicar:

En renta fija, hemos comprado un 20% del patrimonio en el bono austriaco con un cupón del 2,1% y vencimiento 2117. El precio, por encima de 160%, nos da en estos casi 100 años poco más de un 1%. Obviamente, este sinsentido del que llevo hablando un tiempo, no es único. Hemos vendido 2,5 veces esa cantidad del bono alemán a 30 años, es decir, un 50% de la cartera a precios de 0,20%.

Estos últimos terminan el mes al 0%, consiguiendo que sea imposible obtener ninguna rentabilidad positiva en ningún bono alemán. En otras palabras, todos los tramos de las curvas alemanes se encuentran en rentabilidades negativas.

La combinación entre la posición larga en el 100 años austriaco y la corta en el 30 años alemán permite que tengamos la posibilidad de obtener beneficios, independientemente que los tipos de interés suban o bajen. Obviamente podemos perder si el diferencial entre los dos países aumenta. No hemos conseguido poder vender bonos austriacos a 30 años, ni hay bonos alemanes a 100 años. Y nos parece un riesgo bastante comedido para el posible beneficio. Esto es debido a un efecto de la mayor "convexidad" del bono a largo plazo, que al moverse los tipos de interés sube más o baja menos de precio que el otro.

Lo normal, debido a este efecto, es que los bonos con plazos a más de 30 años nunca tengan una rentabilidad superior a este plazo, pero con la locura que suponen las rentabilidades actuales...

El pasado viernes, 2 de agosto, solamente el bono austriaco sube de 173% a 181%. Una ligera bajada de la rentabilidad, sobre el 0,85%.

El BCE, con sus tipos negativos, ha puesto un impuesto sobre el dinero, que ayuda a los gobiernos, que ahora cobran por su deuda en vez de pagar. De paso consigue efectos contrarios a los que pretende, como elevar el ahorro, ya que con estos tipos, nadie es capaz de ahorrar suficiente. Lo que no ayuda claro a la creciente debilidad de las economías europeas. Se están poniendo muy feas.

Imprimir billetes con la máquina de generar riqueza infinita seguirá siendo la solución, para que los gobiernos sigan gastando lo que no tienen y serán incapaces de devolver jamás.

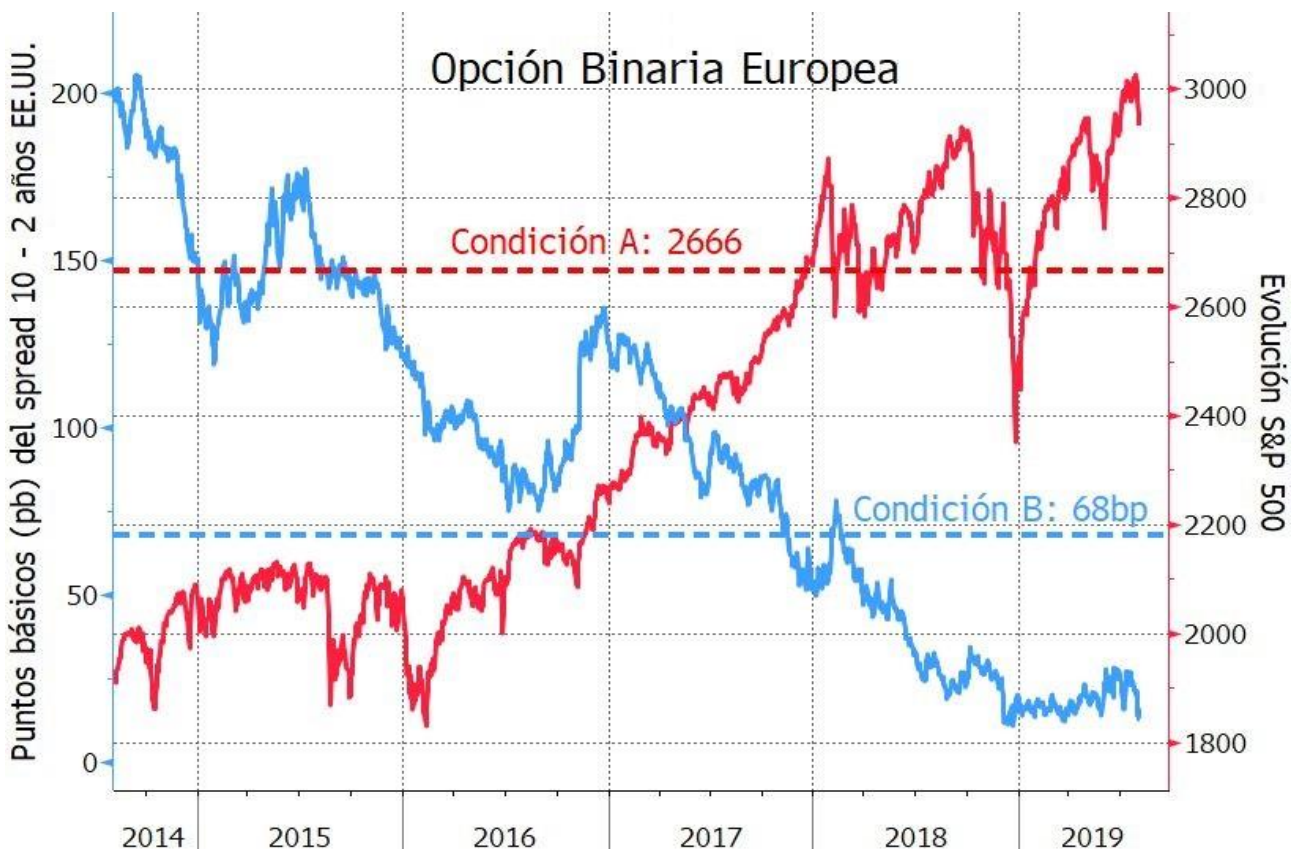
En vista de esto, oro y plata tienen un notable comportamiento. Poco a poco, van a conseguir que nadie quiera tener divisas, ya que los gobiernos no quieren más que devaluarlas. Como es algo que todos los principales gobiernos hacen a la vez...

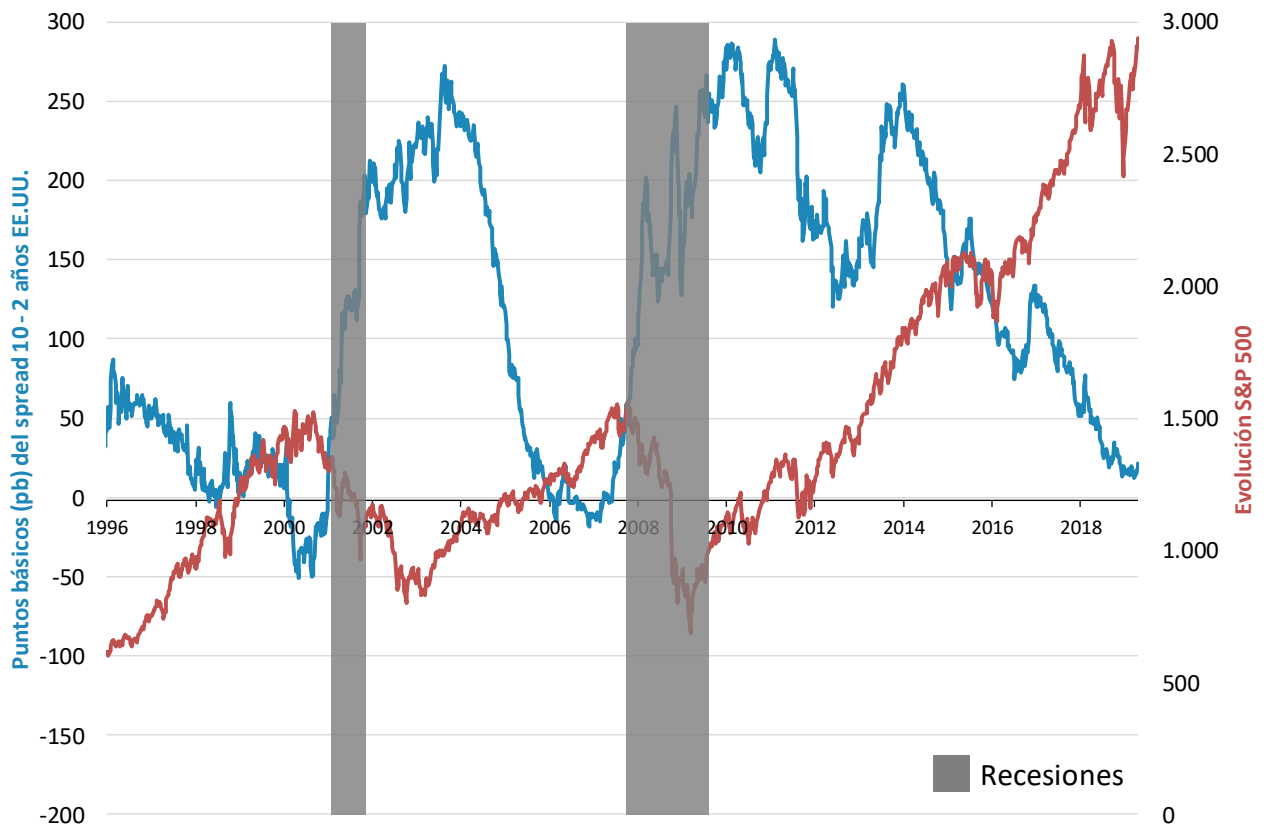
La libra esterlina este mes ha hecho récord (de menos valor) contra el oro, igual que muchas otras divisas de países menos desarrollados.

Desde hace tiempo mantenemos la exposición máxima que podemos tener directamente en el oro y en la plata. Los últimos días del mes hemos incrementado indirectamente la exposición a ambos incorporando a la cartera 8 compañías mineras que junto a Sandstorm Gold nos dan una exposición cercana al 33% del patrimonio. Parece que empiezan en serio.

Entendemos que estas posiciones van a aumentar considerablemente la volatilidad del fondo. Vamos a esperar posibles recortes en los precios para incrementar aún más la exposición a ellas.

Por último, hemos incorporado una opción binaria, que nos puede dar importantes plusvalías. Pagando una prima especialmente baja (1,8%), hemos comprado una opción que sólo nos paga si se cumplen a la vez dos condiciones: una, que la diferencia de tipos en EE.UU. entre el 10 y el 2 años sobrepase el 0,68%; y la segunda, que el S&P 500 baje un 10%, en el plazo de un año. Si ocurre, nos puede dar cerca del 25% de beneficios. Pensamos que es mucho más probable que esta relación, en especial si finalmente EE. UU. entra en recesión y se intensifican las bajadas de tipos de interés de la Reserva Federal.





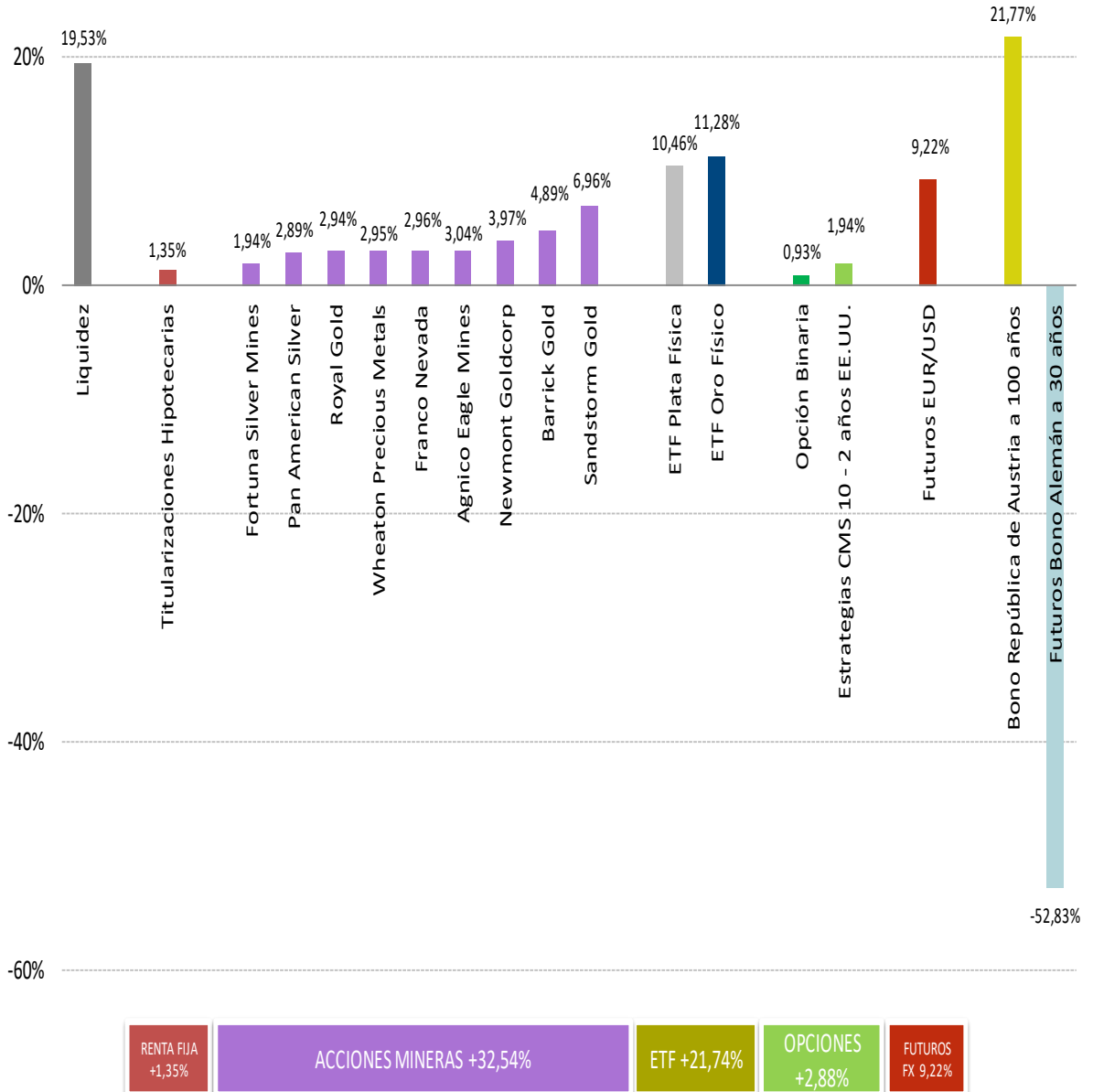
La vuelta de tuerca en la guerra comercial, las tensiones geopolíticas, las constantes revisiones a la baja de ventas y beneficios, la desbordante cantidad de deuda, los problemas de los sistemas de pensiones, la insostenible situación de muchos bancos, igual terminan por conseguir que acabe el “nothing else matters” a pesar que los bancos centrales sigan actuando. Tarde o temprano, al igual que en el caso de los bonos, comprar activos con expectativas de retorno negativas, consiguen su objetivo, y la burbuja actual es ya sin ninguna duda la mayor de los últimos 100 años.

♪ Mientras, no importa lo lejos que estén, estaremos cerca
 Lo decimos sinceramente de corazón
 Por siempre agradecemos su confianza
 Y nada más nos importa ♪

Ojalá disfruten estos días de vacaciones, mejor con una buena canción

<https://youtu.be/tAGnKpE4NCI>

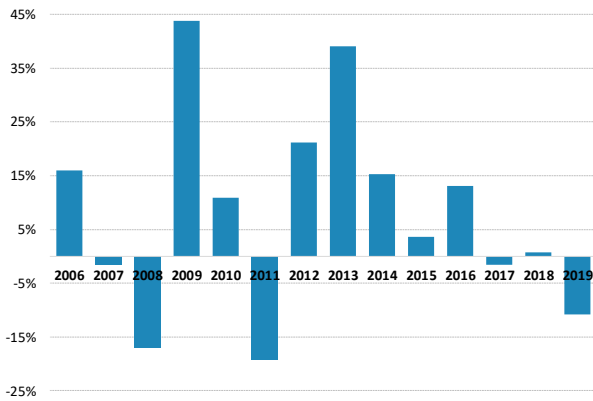
Composición de la cartera 31/07/2019



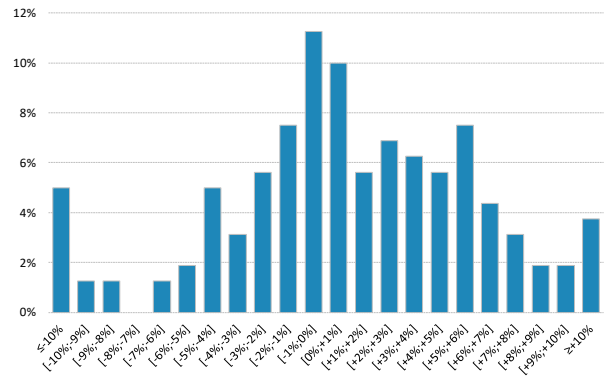
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2019	-4,39%	-2,44%	-1,96%	-1,51%	0,38%	0,63%	-1,91%						-10,76%
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%

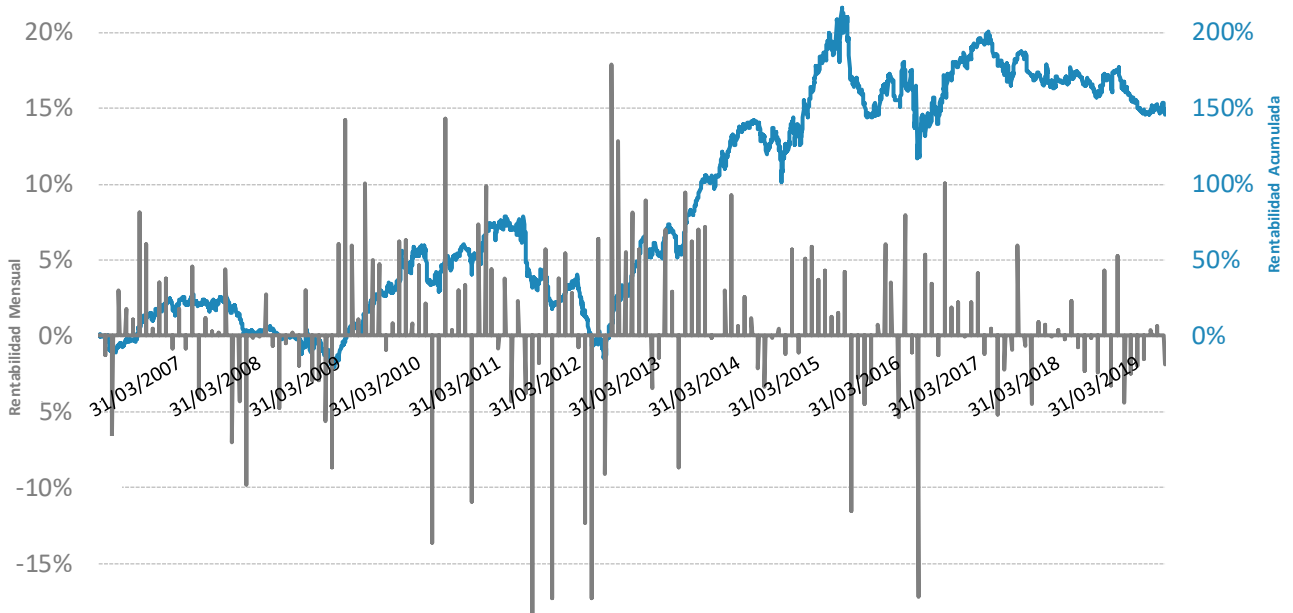
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Julio 2019)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Julio 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	GLBALO SM		

Análisis de rentabilidad - riesgo

	Desde Inicio	Últimos		
		12 meses	3 años	5 años
Rentabilidad Acumulada	145,90%	-7,58%	3,56%	7,59%
Rentabilidad Mensual Media	0,74%	-0,62%	0,14%	0,22%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	5,22%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-4,39%	-5,17%	-17,22%
Rentabilidad A anualizada	6,98%	-7,58%	1,17%	1,47%
Volatilidad	20,24%	10,10%	10,92%	15,18%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,29	-0,72	0,14	0,11
% Meses Positivos	56,88%	33,33%	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		
	REEMBOLSO	3% PRIMER AÑO		

Contacto:

Javier Bru - 687 972 462

Francesc Marin - 911 442 803

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.