

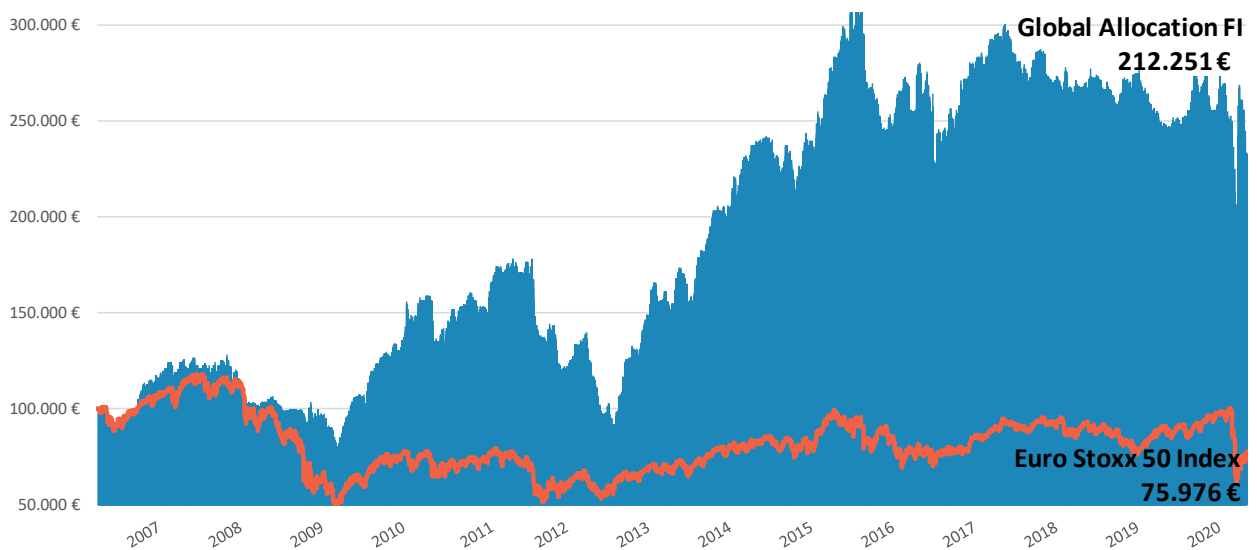
	VALOR LIQUIDATIVO	ABRIL	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
<b>Global Allocation FI</b>	<b>12,3582</b>	-18,74%	-22,48%	112,25%	<b>21.519.214 €</b>
<b>Global Allocation Fund</b>					
<b>Clase A</b>	<b>79,27</b>	-18,87%	-22,42%	-20,73%	1.359.653 €
<b>Clase B</b>	<b>81,09</b>	-18,85%	-22,30%	-18,91%	13.569.062 €
<b>Clase C*</b>	<b>73,17</b>	-18,86%	-22,37%	-26,83%	2.966.499 €
					<b>17.895.213 €</b>
<b>Global Allocation P.P.**</b>	<b>9,66</b>	-5,17%	-3,39%	-3,39%	<b>498.133 €</b>

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

\*\*Fecha de lanzamiento: 21/01/2020 = 10

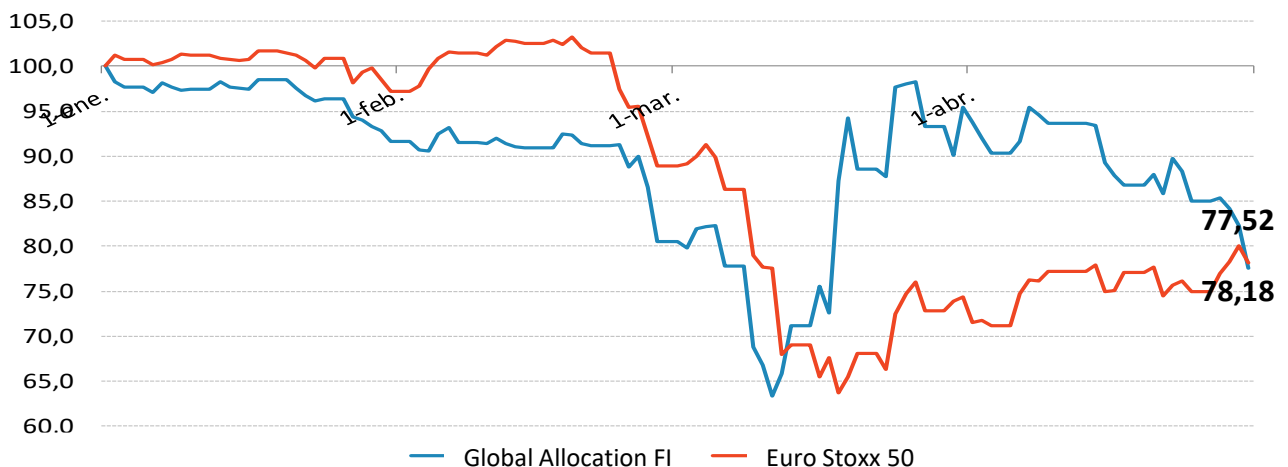
### Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Abril 30, 2020



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

Enero 1, 2020 a Abril 30, 2020



Abril 2020

En el mes de Abril hemos asistido a una nueva ronda de “Whatever it(rillions) takes” de los Bancos Centrales (BC).

A día de hoy, la cifra de BC que han bajado tipos de interés en 2020 sube hasta 78. Suma y sigue en la infructuosa política monetaria de regalar el dinero a sus propios gobiernos, expoliando al mismo tiempo a los ahorradores obligándolos a incrementar aún más sus riesgos por unas miserables rentabilidades y favoreciendo a unos pocos agraciados.

Aun con la ingente cantidad de papelitos emitidos, su impacto en la economía real aún está por ver tras el paso del COVID-19, aunque los índices de renta variable en EE. UU. parecen que ya tienen la cura para la pandemia (anticipan tipos negativos para 2021). Se hace complicado anticipar futuros brotes verdes cuando los datos publicados hasta la fecha superan los pronósticos más pesimistas de los analistas rebasando, en general, las peores cifras de la anterior crisis. Los datos de empleo son históricamente el indicador más retrasado del cambio de ciclo económico, solo en EE. UU. han pasado, en tal solo 7 semanas, de disfrutar de unos niveles mínimos históricos para goce de su presidente a tener más de 33,5M de peticiones de desempleo, subiendo su tasa de desempleo hasta casi el 15% (niveles mensuales récord de 1940). Aunque vuelta se escriba en “V”, no significa necesariamente que la vuelta a la nueva normalidad deba tener dicha forma, tal y como no se cansan de repetirnos desde el otro lado de Atlántico. Si bien estas políticas monetarias también buscan que sus ciudadanos sigan consumiendo como hasta la fecha, perpetuando el ciclo del crédito para que la música no deje de sonar definitivamente, sin embargo, los últimos datos de ahorro privado van en sentido opuesto a los deseos de los BC. En este caso, pasando de niveles de ahorro paupérrimos hasta niveles máximos y liquidando, al mismo tiempo, las deudas de las tarjetas revolving a niveles récord (28,176 bilions en un mes). Parece que el sentido común empieza a imperar, veremos hasta cuándo.

Estamos asistiendo a muchos cambios de paradigmas en muy diversos ámbitos, en el económico, el que nos importa y a modo de pinceladas destacar que mientras Alemania está valorando tomar una posición del 25% en Lufthansa, la Reserva Federal (en contra de sus propios principios) se propone comprar bonos HY. Digamos que aquellas empresas que peor lo han hecho en muchos sentidos, ahora quieren socializar sus pérdidas cuando no hace mucho privatizaban “beneficios” enriqueciendo principalmente a sus CEOs con programas de recompras de acciones. Seguimos zombificando las economías mientras, como apunta hoy la portada de “The Economist”, la brecha entre las economías y los mercados es cada vez mayor. Por último y respecto a la evolución mensual del fondo, la caída responde mayormente a la estrategia sobre tipos de interés. Se aprovechó los primeros días del mes para incrementar las posiciones en ETFs físicos sobre el oro y, en menor medida, sobre la plata.

Para acabar, hoy rescatamos dos citas acorde con lo que podría ser la nueva normalidad:

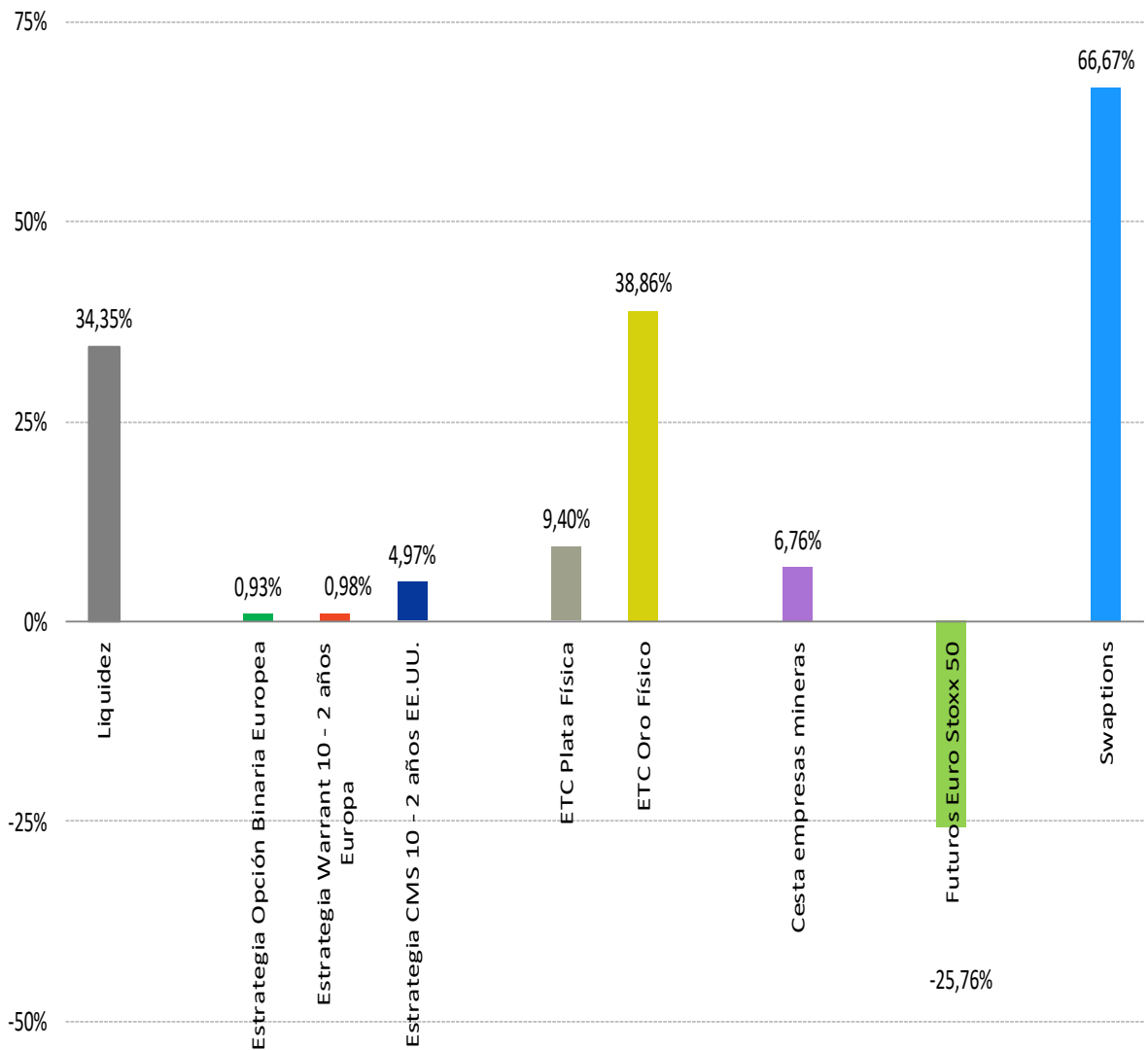
*“Gold is money, everything else is credit.”*

JP Morgan

*“Inflation is taxation without legislation.”*

Milton Friedman

Composición de la cartera 30/04/2020

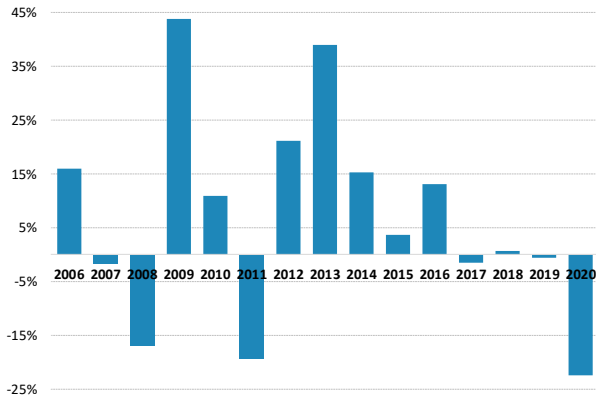


Abril 2020

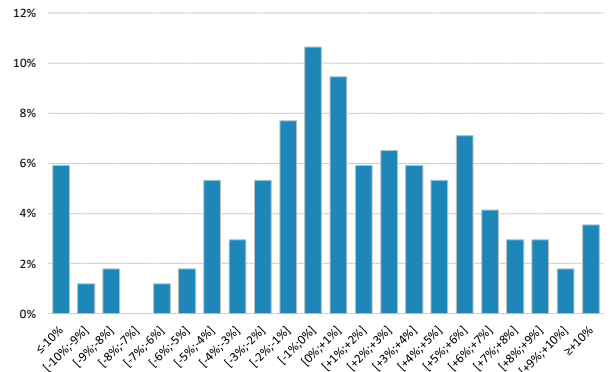
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2020	-8,35%	-12,18%	18,53%	-18,74%									-22,48%
2019	-4,39%	-2,44%	-1,96%	-1,51%	0,38%	0,63%	-1,91%	8,15%	-1,90%	1,50%	-4,55%	8,33%	-0,63%
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%

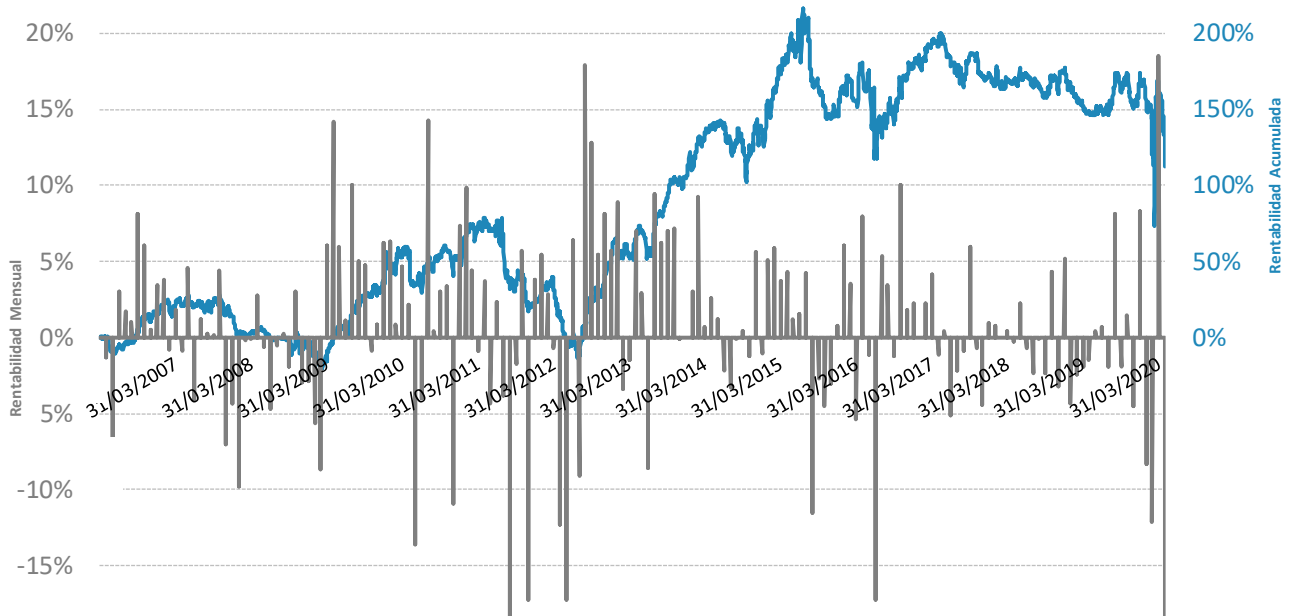
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Abril 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Abril 2020)



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	NINGUNA
CÓDIGO ISIN	ES0116848005	
CÓDIGO BLOOMBERG	GLBALLO SM	

## Análisis de rentabilidad - riesgo

	Desde Inicio	Últimos		
		12 meses	3 años	5 años
Rentabilidad Acumulada	112,25%	-14,47%	-27,34%	-25,60%
Rentabilidad Mensual Media	0,64%	-0,84%	-0,71%	-0,31%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	5,49%	-14,47%	-10,10%	-5,74%
Volatilidad	21,58%	34,17%	20,78%	20,55%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,21	-0,41	-0,47	-0,27
% Meses Positivos	56,21%	50,00%	36,11%	45,00%

## 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	NINGUNA	NINGUNA	NINGUNA

## GLOBAL ALLOCATION, PLAN DE PENSIONES

ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35	
GESTORAS	RENTA 4 PENSIONES, S.G.F.P., S.A.	
	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA	
DEPOSITARIO	BNP PARIBAS Securities Services	
DIVISA	EUR	
LIQUIDEZ	DIARIA	
COMISIONES		
	GESTIÓN	1% ANUAL
	ÉXITO	9% SOBRE RESULTADOS POSITIVOS
	CUSTODIA	0,10% ANUAL
	SUSCRIPCIÓN	NINGUNA
	REEMBOLSO	NINGUNA
CÓDIGO ISIN	F2099	
CÓDIGO BLOOMBERG		

Contacto: Javier Bru - 687 972 462 Francesc Marin - 911 442 803 [info@globalallocation.es](mailto:info@globalallocation.es)

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.