

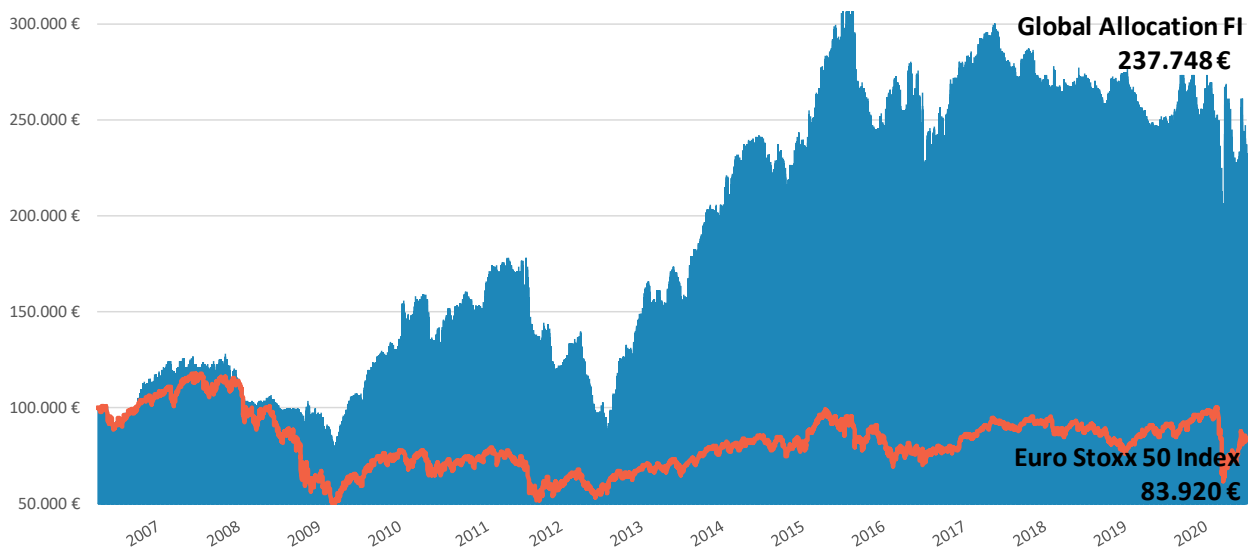
	VALOR LIQUIDATIVO	JUNIO	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	13,8427	1,72%	-13,17%	137,75%	23.721.633 €
Global Allocation Fund					
Clase A	89,35	1,99%	-12,56%	-10,65%	1.527.079 €
Clase B	91,48	2,02%	-12,34%	-8,52%	15.307.741 €
Clase C*	82,51	2,00%	-12,46%	-17,49%	3.345.219 €
					20.180.039 €
Global Allocation P.P.**	9,86	-1,43%	-1,35%	-1,35%	569.713 €

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

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

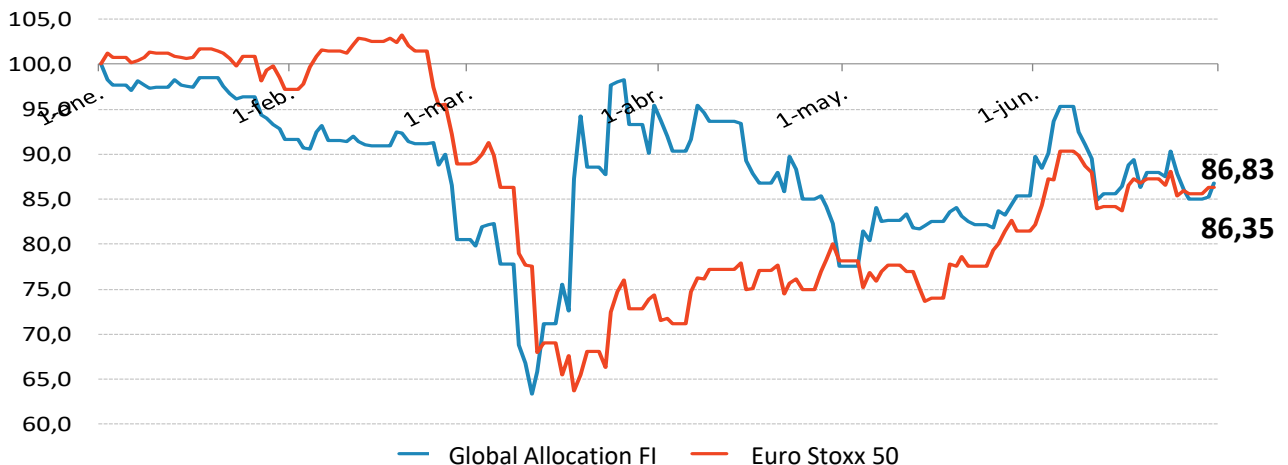
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Junio 30, 2020



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2020 a Junio 30, 2020



Junio 2020

En junio termina el semestre, de los peores de la historia para el Ibex 35, y el trimestre, de los mejores de la historia para el S&P 500.

La cuestión es seguir batiendo récords, algo de lo que los Bancos Centrales parecen estar contentos. Siguen empeñados en destruirlo todo, pero a “poquitos”. Técnicamente, están atrapados por el “efecto riqueza”, esto es, la valoración de los precios de los activos.

Si a una crisis como la actual le sumáramos el desplome de los mercados, el resultado inmediato sería peor, sin duda. Pero el elevar las valoraciones de la manera en que lo están haciendo, crea mayores problemas, si cabe, a futuro.

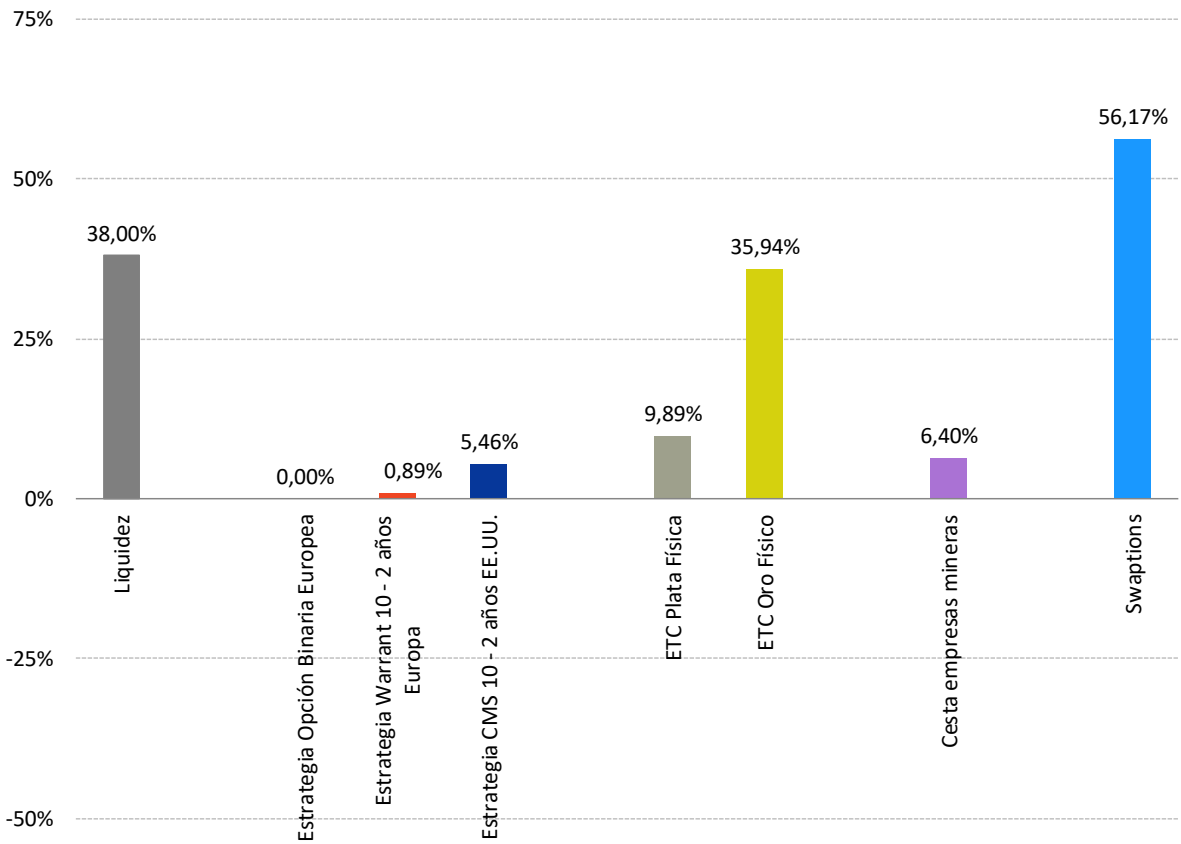
La rentabilidad para los próximos 10 años de casi cualquier activo se encuentra o en negativo o muy cerca, incluyendo los bonos del tesoro, la deuda corporativa, y por supuesto las acciones. Otra cosa es lo que puedan tener rentabilidades aún más negativas. En pocas palabras, estamos jugando al juego de la silla, en el que cuando se acabe la música hay que sentarse, pero solo queda una silla para una multitud de “especuladores” que se van incorporando al mercado en masa como si la música fuera eterna. El “helicopter money”, es decir, las ayudas directas de dinero recién impreso están haciendo su efecto, de momento no en el consumo, o al menos no tanto como en el precio de las acciones.

El efecto de destruir el valor del dinero mediante los tipos negativos y la mayor impresión de billetes de la historia, todo junto, hace que el oro siga dando buenos resultados, y se acerca ya a sus máximos históricos incluso contra el dólar, si bien contra prácticamente el resto de monedas ya hace tiempo que no para de marcar sus máximos.

Los tipos a largo siguen en terreno negativo, lo cual hace que sea técnicamente posible que te paguen para endeudarte. O que te regalen una parte de esa deuda. Cualquier gobierno europeo, por ejemplo, podría hacer una operación en el mercado de swap para conseguir fijar estos tipos de manera que la deuda simplemente vaya desapareciendo con el tiempo. El problema no es que desaparezca la deuda, es que los que invierten en deuda son los que van a perder esa cantidad, aunque sigan por ahora comprando con la tranquilidad de que los Bancos Centrales los sacarán del lío una y otra vez.

Cuando la inflación empiece a hacer de las suyas, que ya está ocurriendo en muchas partes de la economía, nos vamos a encontrar con que todos esos billetes de “sobra” para la cantidad de bienes y servicios que se producen, consiga que esta se dispare, y entonces veremos qué pasa con esta política de “patadones” hacia delante sin fin. Igual sí que tiene, como ha tenido todas y cada una de las veces que en la historia hemos alcanzado el límite que el sistema puede soportar de endeudamiento. Esta vez será igual, pero de récord.

Composición de la cartera 30/06/2020

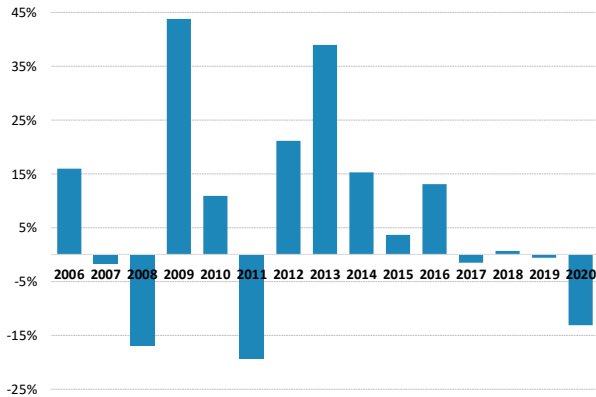


Junio 2020

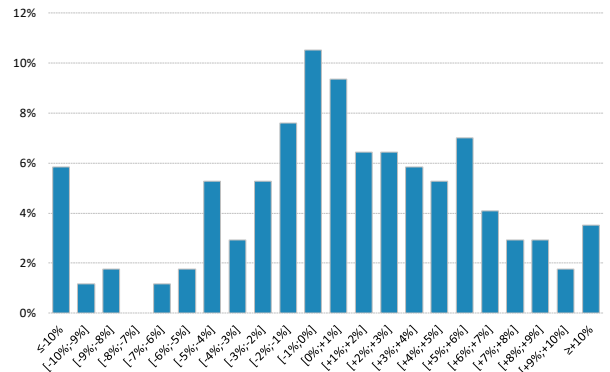
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2020	-8,35%	-12,18%	18,53%	-18,74%	10,12%	1,72%							-13,17%
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%

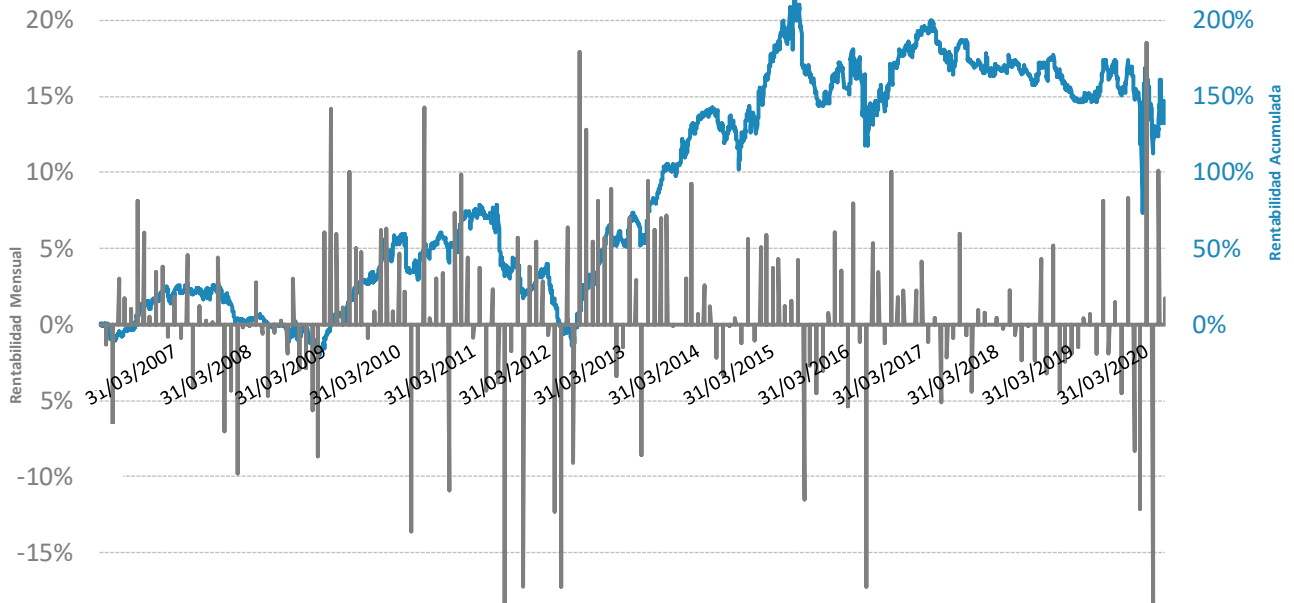
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Junio 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Junio 2020)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



Junio 2020

GLOBAL ALLOCATION FI

ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35	
GESTORAS	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA	
	RENDA 4 GESTORA, SGIIC	
DEPOSITARIO	RENDA 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	137,75%	-5,16%	-14,57%	-18,91%
Rentabilidad Mensual Media	0,71%	0,06%	-0,25%	-0,16%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	6,27%	-5,16%	-5,11%	-4,11%
Volatilidad	21,60%	35,94%	21,54%	21,07%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,24	-0,13	-0,22	-0,18
% Meses Positivos	56,73%	50,00%	38,89%	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	AUGLAB 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	RENDA 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

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.