

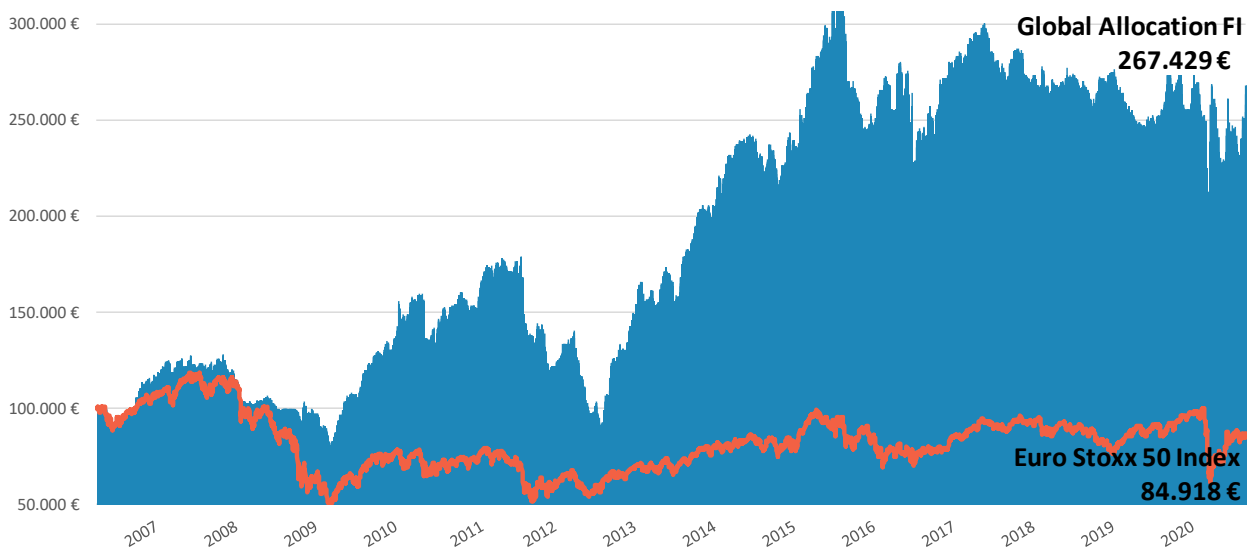
	VALOR LIQUIDATIVO	AGOSTO	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,5709	16,34%	-2,32%	167,43%	26.315.822 €
Global Allocation Fund					
Clase A	100,18	16,58%	-1,96%	0,18%	1.693.220 €
Clase B	102,66	16,63%	-1,63%	2,66%	17.177.816 €
Clase C*	92,55	16,61%	-1,80%	-7,45%	3.752.299 €
					22.623.335 €
Global Allocation P.P. **	10,66	3,94%	6,60%	6,60%	560.997 €

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

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

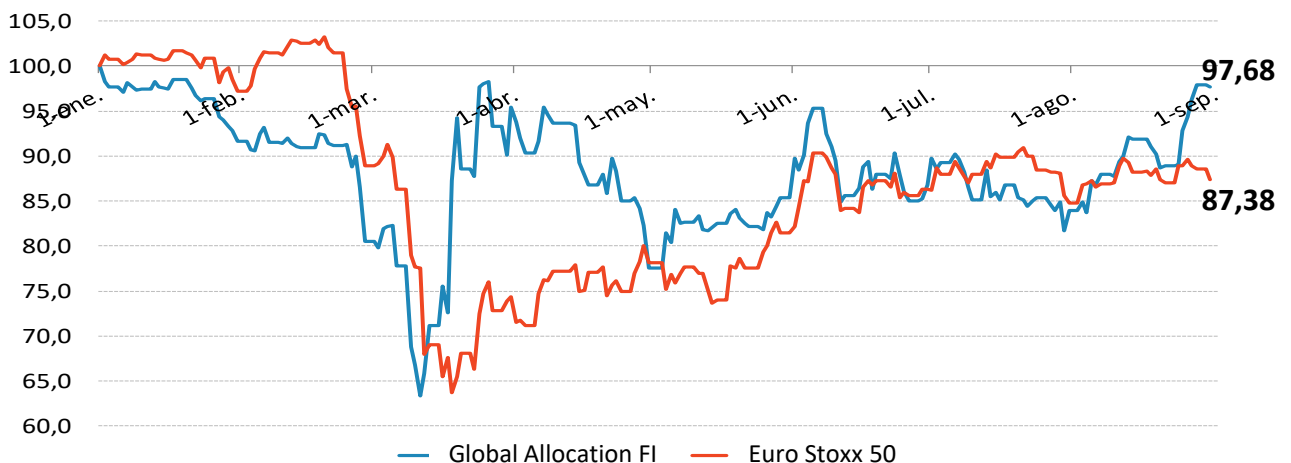
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Agosto 31, 2020



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2020 a Agosto 31, 2020



Agosto 2020

Este mes ha sido la reunión de Jackson Hole, en donde se encuentran los mandatarios de los principales Bancos Centrales.

En esta ocasión podrían haber hecho la reunión coincidiendo con el campeonato mundial de halterofilia, a ver quién levanta más peso, o algún concurso de magia o, mejor dicho, de ilusionismo.

Los mercados, que hacen de jueces del concurso, han decidido entender que la Reserva Federal va a permitir que haya inflación (de la buena), sin descarrilar los mercados de acciones o de bonos a base de subir los tipos de interés.

En realidad, lo que ha dicho Powell (que no Power), es que no le queda otro remedio, con los disparates que se llevan haciendo los últimos 20 o 30 años, que seguir con la misma medicina de fiarlo todo a las burbujas de activos, para que no nos pase un tsunami por encima. Básicamente, que está atrapado, y que lo único que puede hacer es seguir imprimiendo más billetes falsos, a ver si consigue que la inflación perdone la deuda que había junto con la que se ha creado últimamente.

Las bolsas han tenido un mes estupendo, especialmente aquellas compañías que menos beneficios dan, y que basan su precio en los flujos futuros. En concreto, las acciones tecnológicas, con algunos ejemplos como Tesla, que en algún momento ha llegado a valer más que todas las empresas españolas juntas, o que todo el resto de fabricantes de automóviles de mundo.

Bank of America nos da algunos datos curiosos desde que en marzo se impusieron los distintos “cierres”. Los bancos centrales han comprado activos que suponen 1,4B \$ (1.400 millones) por hora. Esto ha conseguido que, por ejemplo, el Nasdaq 100 suba a 1,6B \$ por hora, o que el oro, que aunque no ha brillado mucho este mes, ha conseguido superar todos los máximos históricos contra todas las monedas. Veremos cuándo y cómo se para este disparate.

Lo cierto es que para conseguir un crecimiento sano, con un sistema financiero saludable, es necesario que las curvas de tipos sean “normales”, esto es, que los tipos a largo sean más altos que a corto plazo. Sin embargo, si dejan que esto ocurra, los descuentos de los beneficios que algún día tendrán las compañías tecnológicas, valdrán hoy mucho menos, por lo que la burbuja que se ha montado en estas cotizaciones se puede ir al garete.

Si mantienen las curvas y tipos negativos a plazos tan largos, se cargan el sistema financiero completo, y además la inflación que venga será de la mala, o no será.

Si dejan de intervenir en los mercados de crédito, nos encontraremos con una crisis que la del 2008 puede parecer de chiste, pero si los inversores se ven forzados a comprar estos activos a tipos ridículos, sus rendimientos serán negativos durante muchos años. La solvencia de los emisores de bonos no se arregla solo aumentando aún más lo que deben.

Agosto 2020

Que el Banco Central Europeo (BCE) compre bonos de España a 10 años incluso por debajo del 0,25% de rentabilidad, obliga al resto de inversores a comprarlos al mismo tipo. Sin embargo, si en el futuro hay que hacer una reestructuración de esa deuda, el BCE se convierte en acreedor preferente, por lo que la rentabilidad que deberían pedir el resto de los compradores sería como la de un bono subordinado, que es lo que en realidad tienen. El robo que se está perpetrando es de un tamaño colosal.

Cuando las bolsas van bien, suelen hacer que los tipos a largo plazo suban, que es lo que nos viene bien a nosotros. Pero a la mínima subida, esto hace que las bolsas se desplomen, haciendo que la gente piense que los bonos son un activo refugio, y que los Bancos Centrales aumentarán el ritmo de sus intervenciones, por lo que lo mejor, claro, es comprar bonos, da igual a como coticen, porque vendrán a comprarlos a un precio superior. Una burbuja que alimenta otra, y que a la larga son incompatibles.

Lo que nosotros esperamos, es que la presión del crédito y la financiación a largo, así como la inflación causada por las devaluaciones monetarias sin fin, se acaben imponiendo. Esto causará, sin duda, una oleada de ventas en otros activos de riesgo, como las bolsas, que se sostienen tan solo por la facilidad del crédito para siempre a tipos incluso negativos, lo que hace en el fondo que te estén regalando ese dinero. Como he explicado otras veces, nuestro fondo puede tener pérdidas de valoración si deciden regalar todavía más. El dilema es que es imposible regalarlo todo, sin que eso genere una demanda infinita, y eso hace, claro, que los tipos suban.

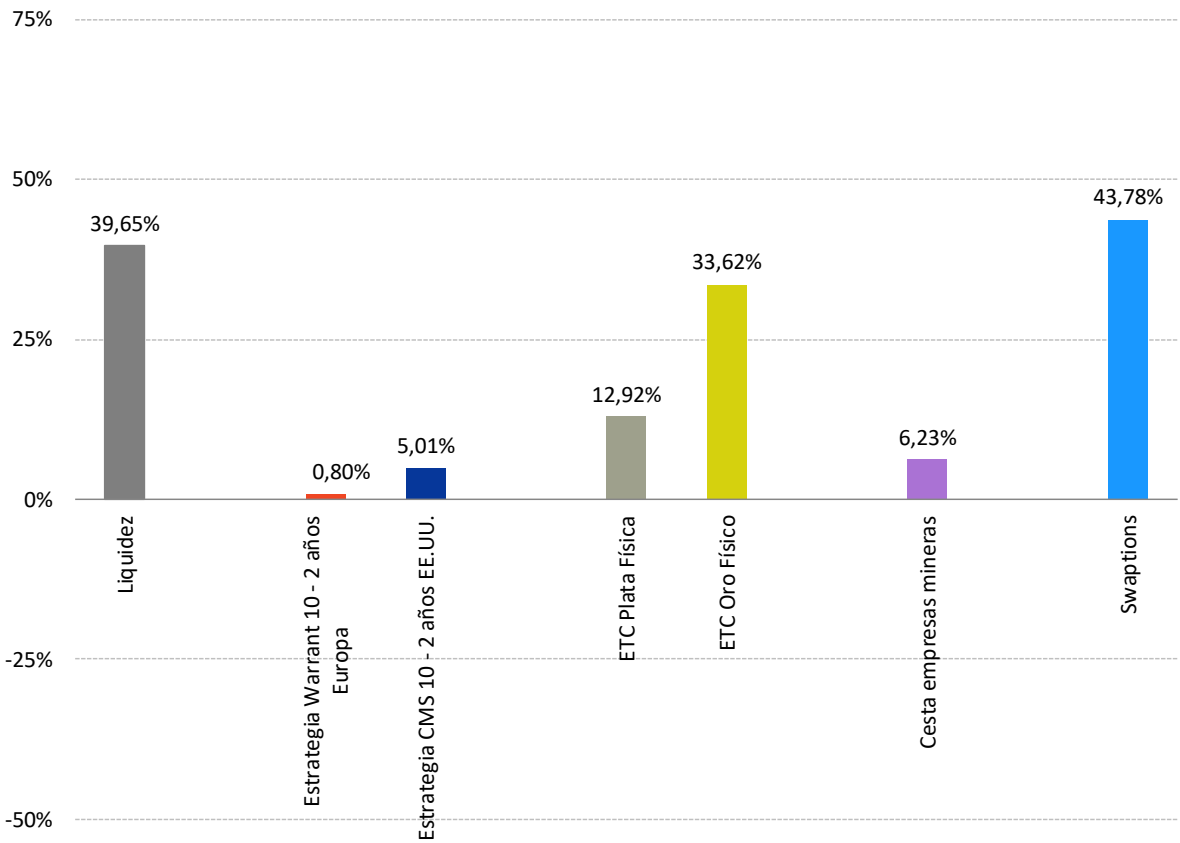
Que prefiera Usted ¿Comprar oro hoy a 1.650 Euros la onza, o poder pedirse un crédito sin poner un céntimo (más que las garantías de los contratos de derivados, claro), y garantizarse un precio de compra dentro de 50 años a 800 euros la onza?

¿Comprar el Euro Stoxx 50 a 3.300 hoy, o, sin poner nada, garantizarse un precio dentro de 50 años para comprarlo a 0, o incluso a un precio negativo? Igual vale más de 0 ese día, ¿no? ¿Pueden cotizar a precios negativos las acciones?, ¿el oro?

Al parecer, los bonos sí, y tenemos unos 15 Trillones que cotizan a rendimientos negativos.

Dice Powell que la economía va a necesitar tipos muy bajos durante mucho tiempo. A ver cómo consigue que le salga el truco sin que nadie lo note.

Composición de la cartera 31/08/2020

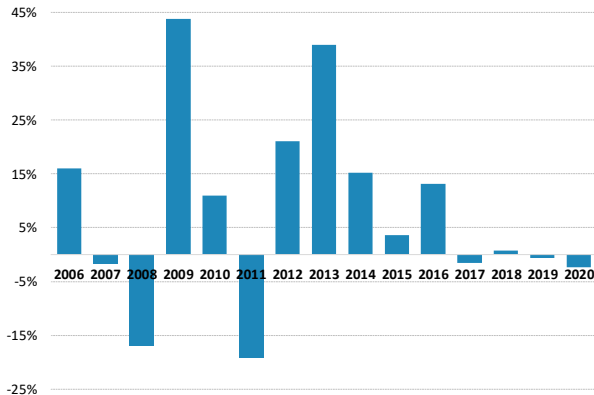


Agosto 2020

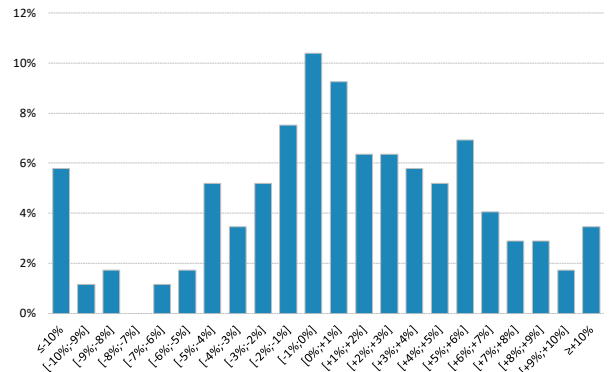
Rentabilidad Mensual

	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%	-3,31%	16,34%					-2,32%
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%

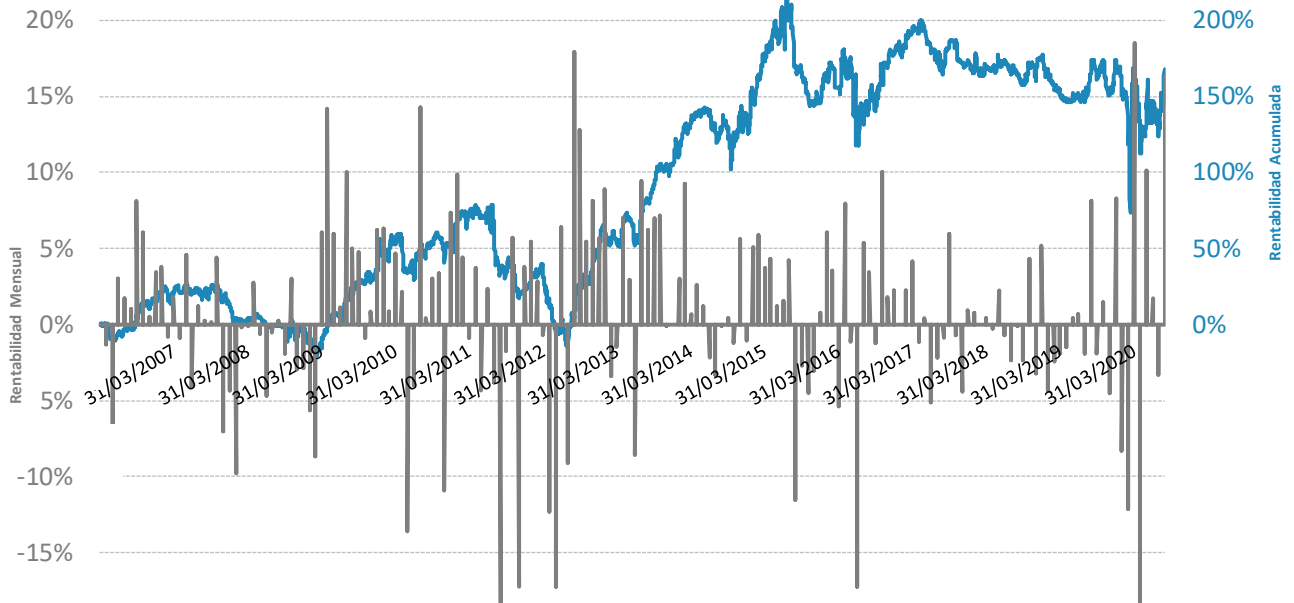
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Agosto 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Agosto 2020)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



Agosto 2020

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	167,43%	0,57%	-0,83%	-1,11%
Rentabilidad Mensual Media	0,77%	0,63%	0,20%	0,18%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	7,06%	0,57%	-0,28%	-0,22%
Volatilidad	21,89%	38,90%	23,62%	21,68%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,28	0,02	0,00	0,00
% Meses Positivos	56,65%	50,00%	41,67%	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	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

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.