

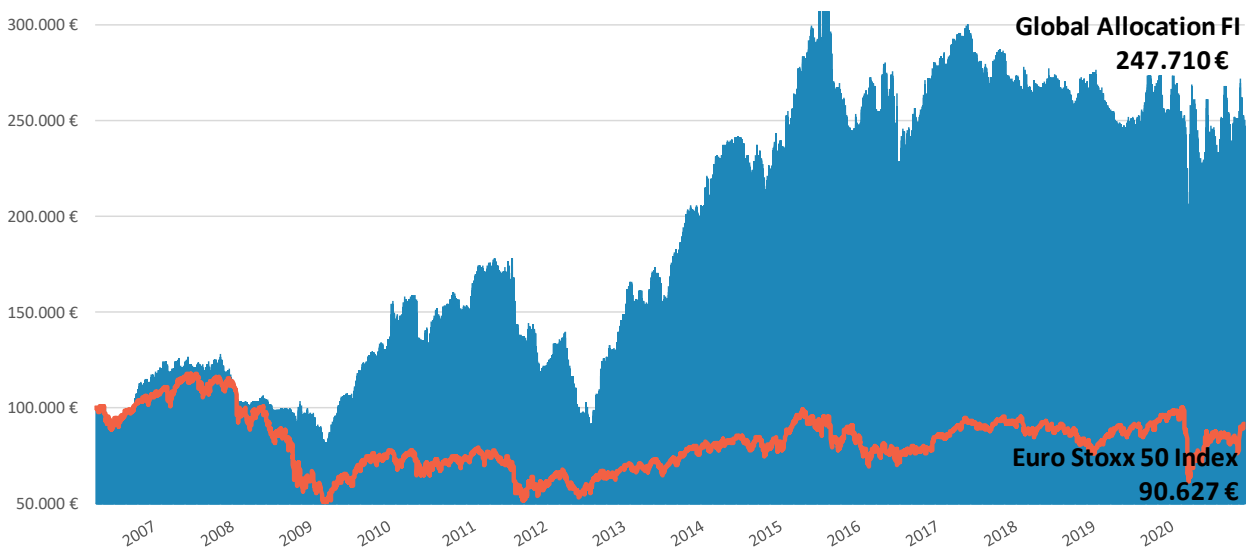
	VALOR LIQUIDATIVO	NOVIEMBRE	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	14,5338	-0,76%	-9,53%	147,71%	23.610.452 €
Global Allocation Fund					
Clase A	91,8	-0,70%	-10,16%	-8,20%	1.548.818 €
Clase B	94,19	-0,66%	-9,75%	-5,81%	15.457.467 €
Clase C*	84,87	-0,68%	-9,95%	-15,13%	3.396.495 €
					20.402.780 €
Global Allocation P.P.**	9,35	-5,23%	-6,49%	-6,49%	426.843 €

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

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

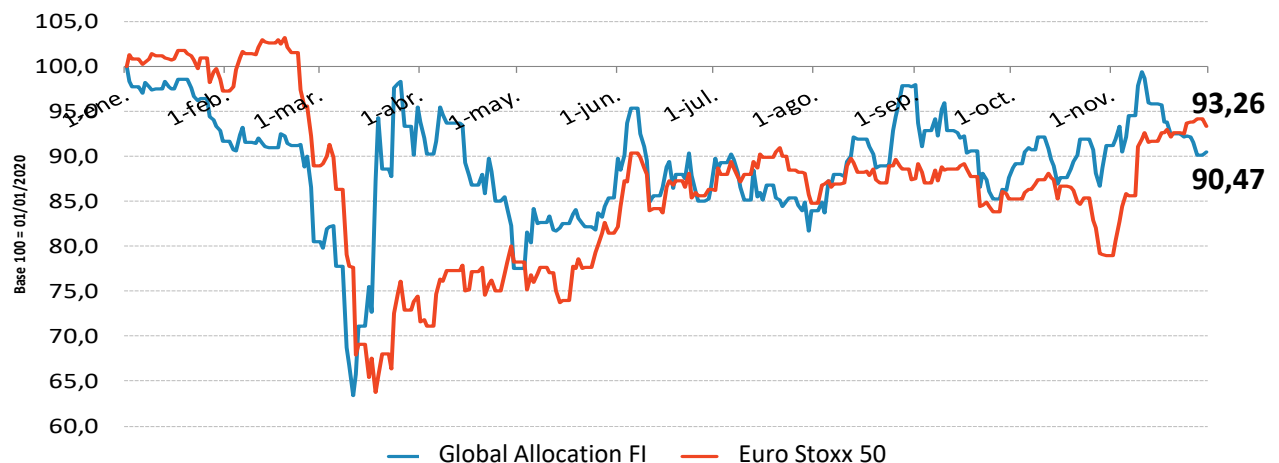
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Noviembre 30, 2020



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2020 a Noviembre 30, 2020



Noviembre 2020

2020 va de récords, y en Noviembre se han vuelto a batir unos cuantos.

El más llamativo, el haber sido el mejor mes de la historia para la renta variable a nivel global, con muchos de los índices y sectores haciendo lo propio, como el Ibex 35.

El optimismo en los mercados está igualmente en máximos. Las entradas de dinero en la renta variable han sido también históricas, principalmente tras el anuncio de las vacunas y su previsible utilización masiva en un breve plazo de tiempo.

Igualmente, y debido además a los máximos históricos para la bolsa en EE. UU., nos encontramos con las valoraciones más altas de la historia, según algunas mediciones. Por ejemplo, se están pagando las acciones a 2,68 veces ventas para el S&P 500, cuando en el pico del 2007 se pagaban más o menos 1,71 veces.



La respuesta a estos excesos no es otra que los tipos de interés, que este mes terminan otra vez bajando en sus plazos más largos, en especial en EE. UU..

La subida en los mercados de bonos es especialmente intensa en los bonos con mayor riesgo, en donde también se alcanzan récords, en este caso de mínimos históricos en los diferenciales que pagan los activos de renta fija. Como ejemplo, los bonos a 5 años para las compañías de grado no especulativo en Europa, nos dan poco más de 25 pb sobre los tipos swap, que se encuentran a niveles más negativos que este diferencial a esos plazos, por lo que las compañías,

Noviembre 2020

de media ya cobran también por endeudarse. Menos que los Estados, pero cobran. El nivel de quiebras e impagos mientras sigue subiendo, así como el porcentaje de compañías “zombies”, aquellas que no ingresan ni para pagar los intereses de la deuda, que ya alcanzan el 20% de las compañías cotizadas. Otro récord. ¡¡El conseguir ambos a la vez, es de récord mundial!!!



España y Portugal cierran el mes con todos los bonos hasta el plazo de 10 años a tipos negativos, y muy cerca del 0% en ese plazo.

Obviamente, el mes ha sido de revalorizaciones muy intensas tanto para la renta variable como para la renta fija, y parece que a nadie le importa saber que el rendimiento que van a dar estos activos en los próximos años será negativo. Este mes suben, y hay que aprovecharlo. Cuando vengan las bajadas ya “harán algo”.

El oro cae con fuerza en el mes, debido a los cambios de carteras hacia activos de riesgo. Al ser un activo que no tiene riesgo de crédito, su precio cae cuando el riesgo de crédito disminuye. Aparte, le afectan los tipos reales, es decir, la diferencia entre la inflación y los tipos de interés, los cuales ahondan aún más en terreno negativo, lo cual tendría que haber sido alcista para el oro, junto con la caída del dólar, que igualmente debería ser alcista para su cotización en dólares. Al parecer, estos datos de la ecuación cuentan sólo para el Bitcoin, que alcanza máximos históricos de nuevo...

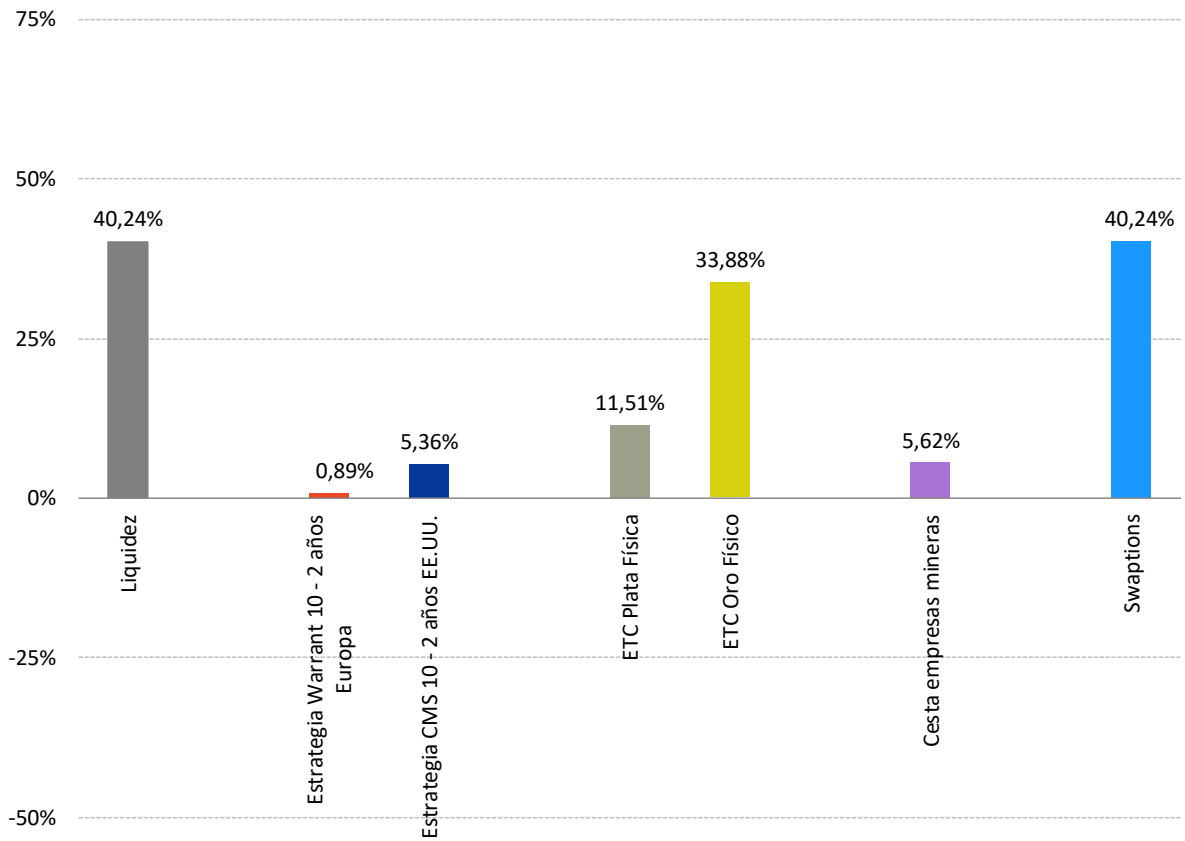
Noviembre 2020

La inflación esperada sube. Ya se encuentra por encima de los niveles previos al shock del Covid-19, y se empiezan a notar en múltiples activos, en especial en materias primas. En el sector servicios hay muestras de un rebrote inflacionista, al recuperarse la demanda de muchos bienes y servicios a mayor velocidad que la oferta, la cual ha sido en muchos casos destruida de manera significativa, así como a los profundos cambios en muchos hábitos de consumo.

Sinceramente, no sabemos cómo es posible que se mantenga el chorro de billetes de las impresoras a máxima potencia con un escenario como el que dibujan las bolsas, y que este no afecte a las monedas y a la inflación. Como este escenario se acelere un poco, y con los efectos de base, nos podemos encontrar con cifras de inflación disparándose en los próximos meses. Veremos cómo siguen los Bancos Centrales haciendo “magia” para levantar los activos de renta fija, en especial en los plazos más largos, sin desplomar las divisas y sin bajar el ritmo de impresión de billetitos. Cualquiera de estas cosas hará sin duda que tengamos enfrentarnos a la “realidad”, esto es, que comprando activos a largo plazo con rentabilidades negativas, se pierde. Será todo de golpe, obviamente, como pasa siempre en los mercados, y sin mediar aviso.

El nivel de riesgo “sistémico” ha alcanzado posiblemente también el máximo de la historia, y el cortoplacismo de los políticos y sus banqueros centrales nos va a llevar con seguridad a una de las crisis financieras más profundas que hayamos visto nunca. Algo harán.

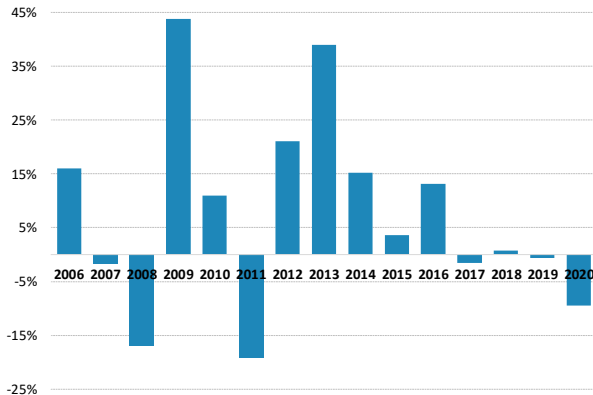
Composición de la cartera 30/11/2020



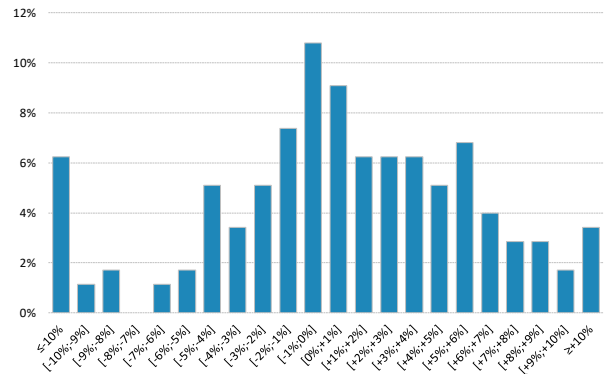
Rentabilidad Mensual

	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%	-10,25%	3,99%	-0,76%		-9,53%
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%

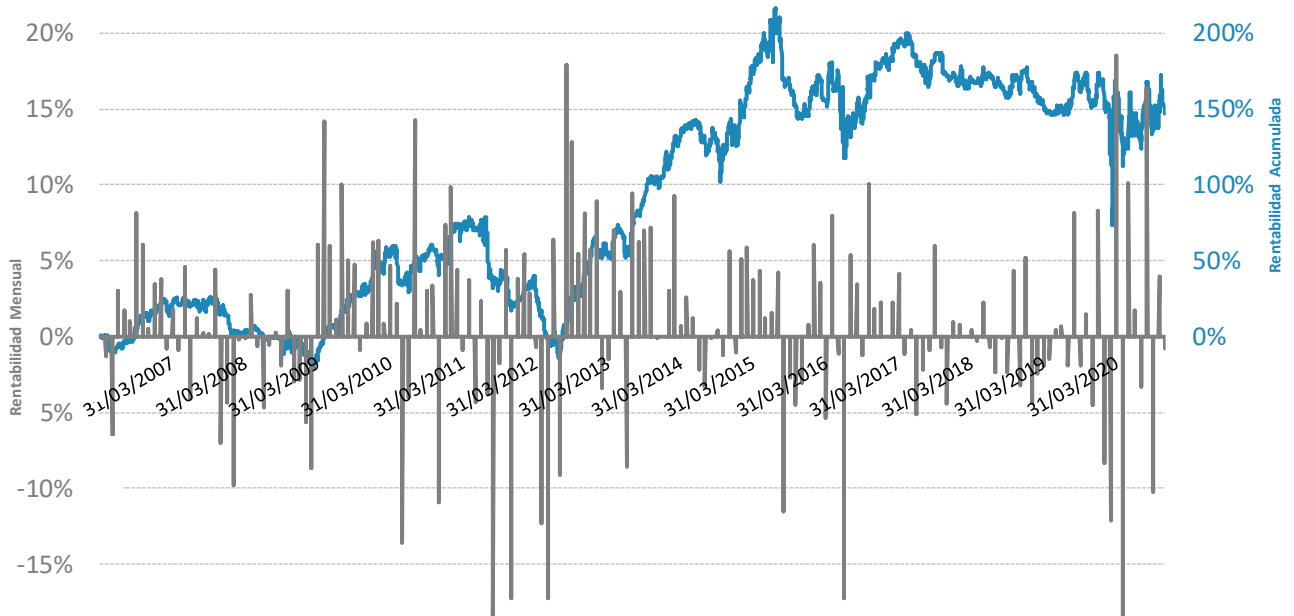
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Noviembre 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Noviembre 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	147,71%	-1,99%	-8,62%	1,64%
Rentabilidad Mensual Media	0,72%	0,45%	-0,02%	0,23%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	6,38%	-1,99%	-2,96%	0,33%
Volatilidad	21,91%	40,24%	24,10%	22,06%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,25	-0,04	-0,11	0,03
% Meses Positivos	56,25%	50,00%	41,67%	46,67%

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

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.