

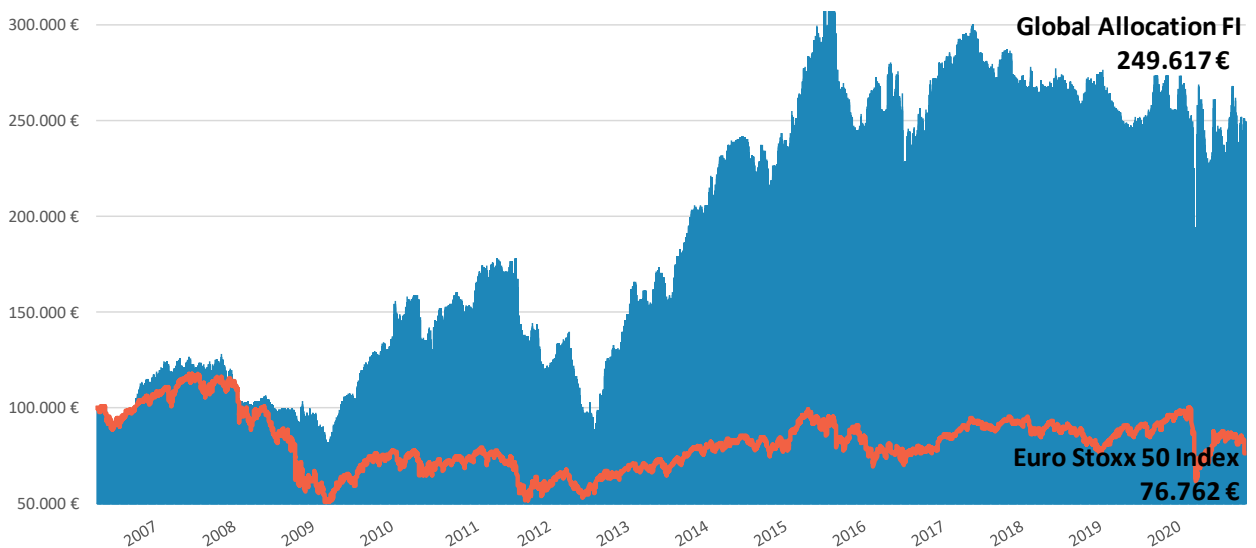
	VALOR LIQUIDATIVO	OCTUBRE	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	14,5338	3,99%	-8,83%	149,62%	24.171.731 €
Global Allocation Fund					
Clase A	92,45	3,35%	-9,52%	-7,55%	1.562.578 €
Clase B	94,82	3,40%	-9,14%	-5,18%	15.656.646 €
Clase C*	85,45	3,38%	-9,34%	-14,55%	3.419.789 €
					20.639.013 €
Global Allocation P.P.**	9,87	-2,43%	-1,32%	-1,32%	528.185 €

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

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

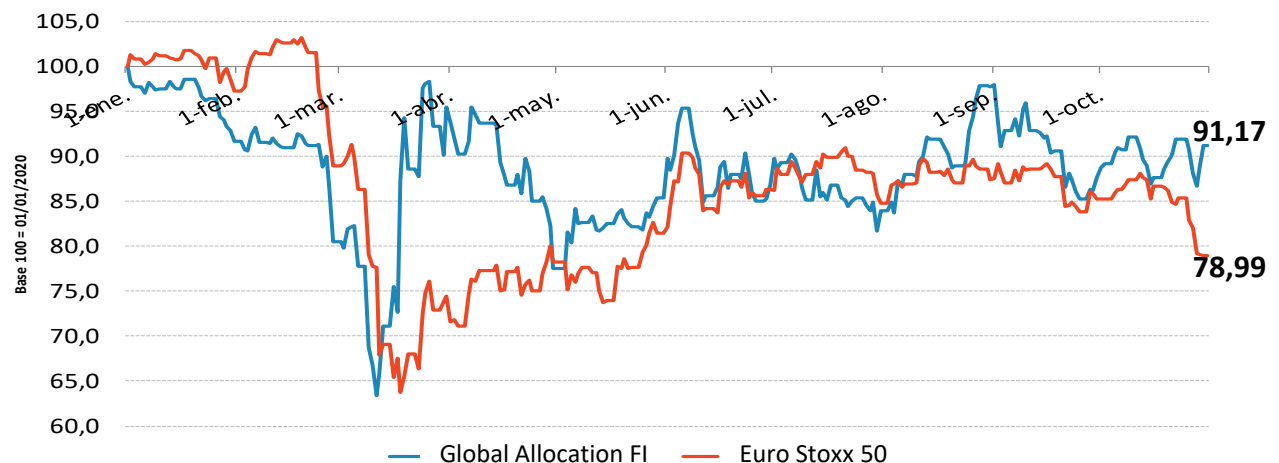
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Octubre 31, 2020



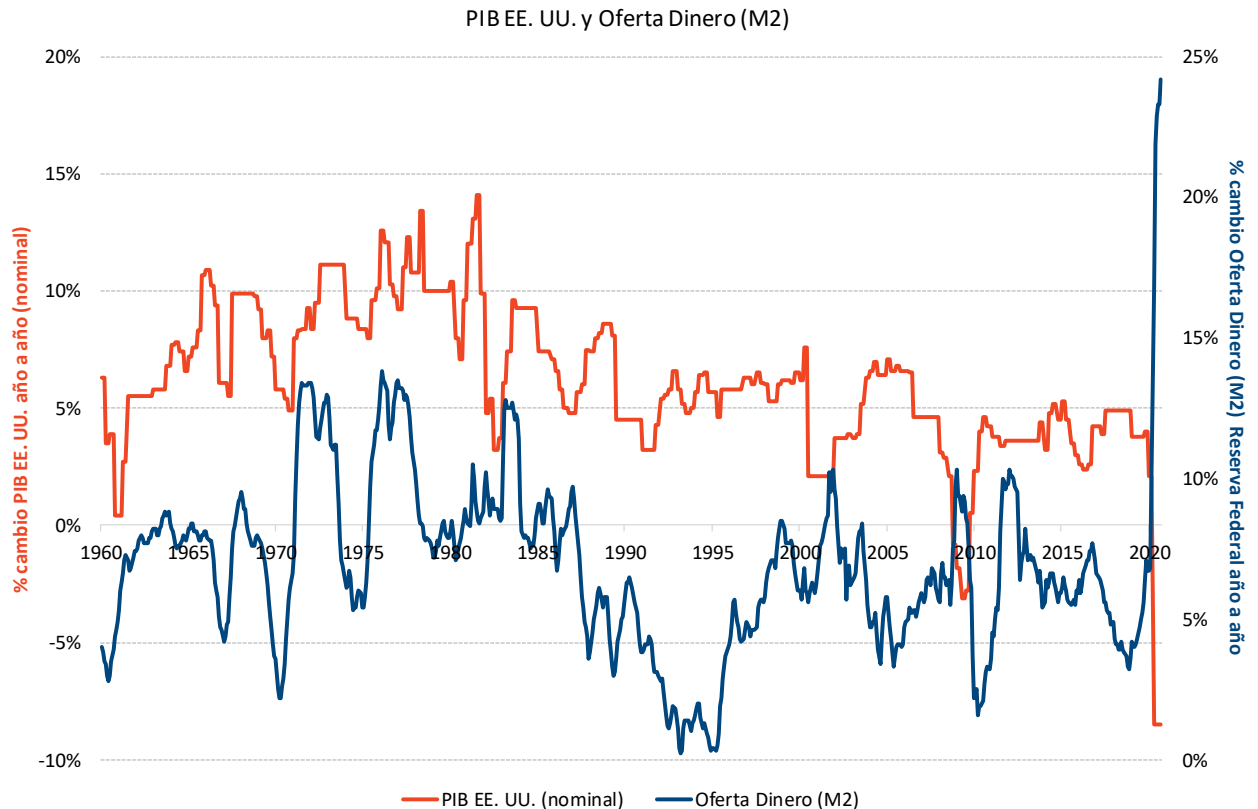
Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2020 a Octubre 31, 2020



En Octubre seguimos en la ola.

Los Bancos Centrales siguen empeñados en ofrecer la intervención masiva e impresión de billetes como remedio a todos los males. Se empiezan a ver notables diferencias entre la política monetaria estadounidense y la europea.



En EE. UU., dependiendo quien gane las elecciones, podremos ver un nuevo programa de estímulos enorme o monstruoso. Aunque, la verdad, no sabemos si dependerá de quien gane, ya que Trump parece ahora dispuesto a ir a por todas. La diferencia fundamental entre una opción u otra es la subida de impuestos demócrata.

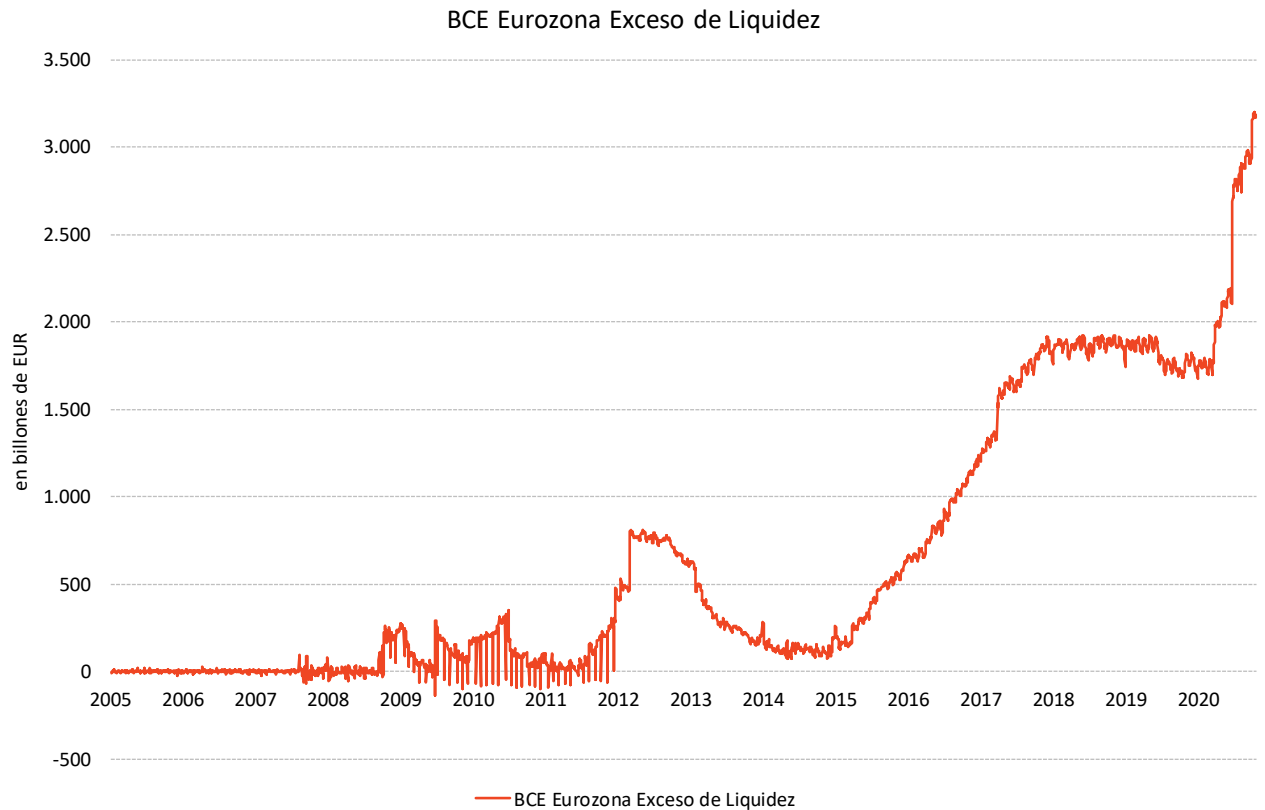
Suponemos que puede haber algo de volatilidad en los mercados, sobre todo si llegamos a un resultado electoral incierto, lo cual es casi lo más probable.

En cuanto a la Reserva Federal, sigue haciendo una labor, diríamos, casi quirúrgica. Este mes ha empezado a dejar que las curvas de tipos de interés se pongan con pendiente más positiva, lo que a la larga acaba favoreciendo al consumo. De momento parece que ya empieza a afectar a las subidas sin freno, en especial, del Nasdaq que ha corregido sensiblemente desde el máximo histórico que hizo hace algo más de un mes.

Suponemos que si las caídas empiezan a ser desordenadas, la FED volverá a actuar en las curvas de tipos de interés, salvo que tengan la certeza de que lo más importante es dejar que las

curvas realmente se empinen, y, una vez se resuelvan estas elecciones, dejar corregir con fuerza a los mercados bursátiles para empezar a ver los frutos de la verdadera recuperación de cara a los próximos dos o tres años. Lo veremos tarde o temprano. Cuanto más tarde, más violento y duradero será el daño, y también tardará más la recuperación real.

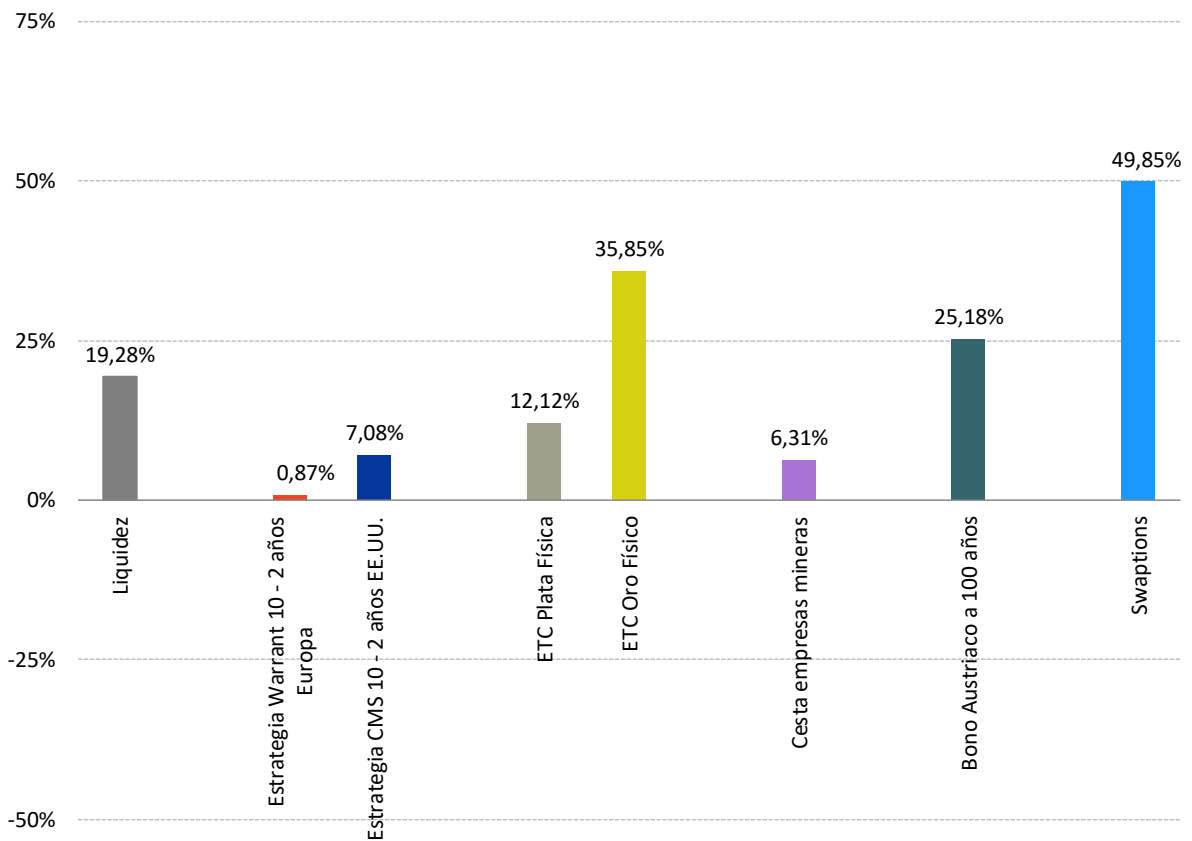
En Europa, como siempre, no saben ni lo que hacen ni para quién. Actúan como pollo sin cabeza, prometiendo más y más estímulos que a la postre están a punto de quebrar todo el sistema financiero europeo, y que además no sirven para nada.



Ya han conseguido que tengamos más de 3 trillones de euros cada día de exceso de liquidez por parte de la banca, que no consiguen prestar a la economía, y que tan sólo les supone un impuesto más con el que seguir financiando a los estados, la mayor parte de los cuales estarían en quiebra sin este apoyo. Así, seguimos zombificando la economía sin más razón que el demostrar que tienen las cosas bajo control. Ojalá fuera así.

Los tipos a largo vuelven a ponerse incluso más negativos, aunque las coberturas que realizamos el mes pasado nos han dado incluso mejor resultado del que deberían. Hemos deshecho una parte de ellas (bono alemán a 30 años), y posiblemente deshagamos el resto que nos queda (bono Austria 100 años) en los próximos días.

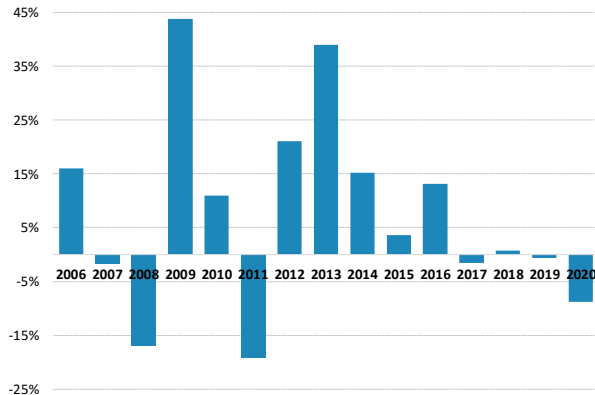
Composición de la cartera 31/10/2020



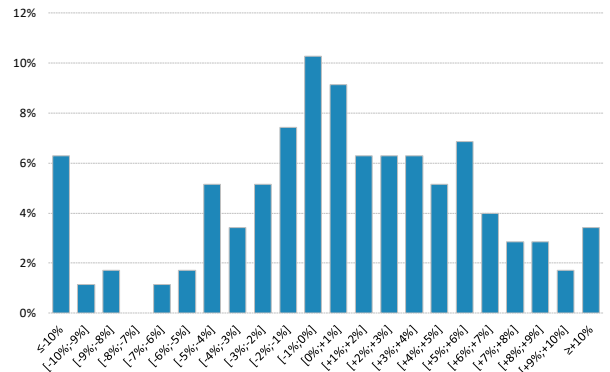
Rentabilidad Mensual

	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%			-8,83%
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%

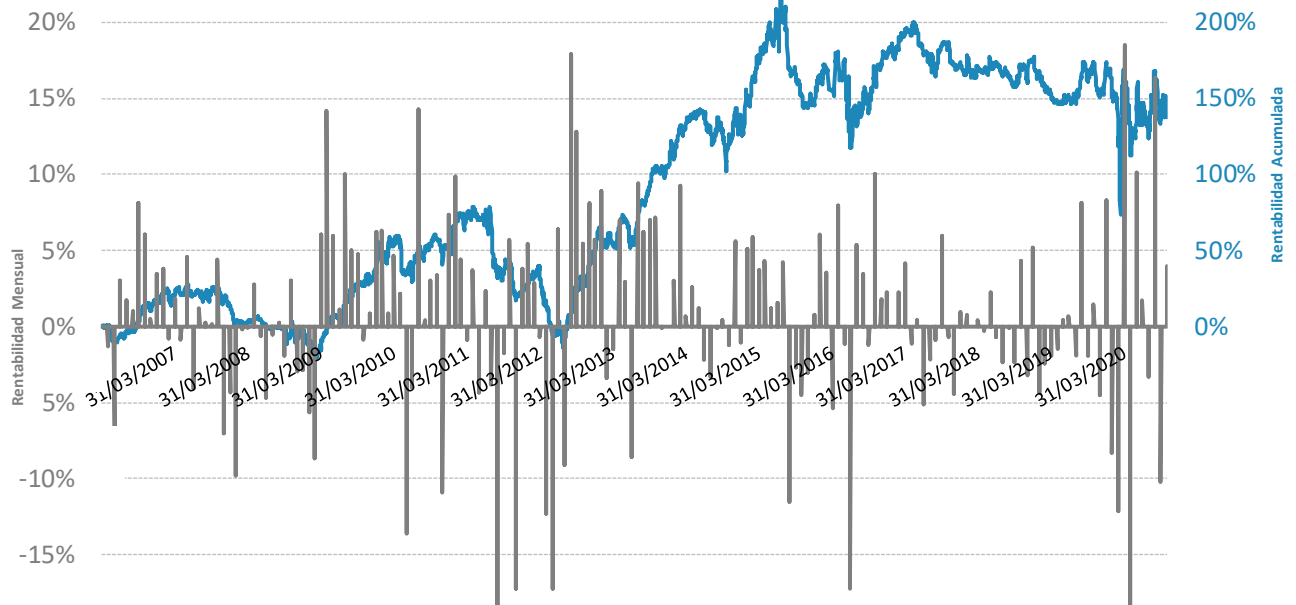
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Octubre 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Octubre 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	149,62%	-5,73%	-12,03%	-0,66%
Rentabilidad Mensual Media	0,73%	0,14%	-0,12%	0,19%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	6,47%	-5,73%	-4,18%	-0,13%
Volatilidad	21,97%	40,54%	24,23%	22,11%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,25	-0,13	-0,16	0,01
% Meses Positivos	56,57%	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.