

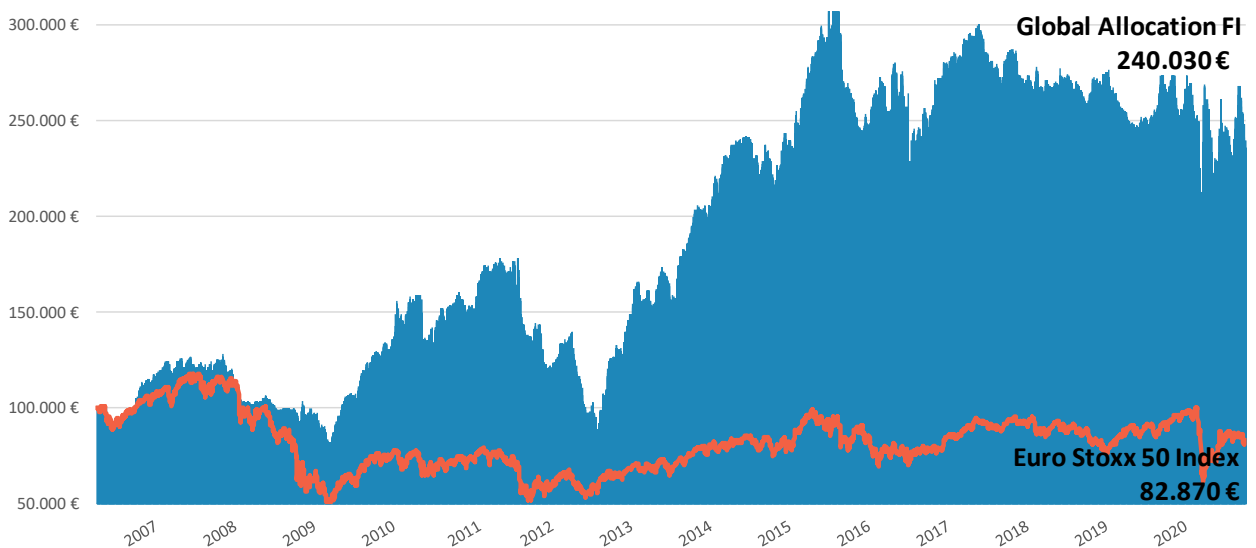
	VALOR LIQUIDATIVO	SEPTIEMBRE	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	13,9756	-10,25%	-12,33%	140,03%	23.436.137 €
Global Allocation Fund					
Clase A	89,45	-10,71%	-12,46%	-10,55%	1.511.911 €
Clase B	91,70	-10,68%	-12,13%	-8,30%	15.344.712 €
Clase C*	82,66	-10,69%	-12,30%	-17,34%	3.308.206 €
					20.164.830 €
Global Allocation P.P.**	10,11	-5,12%	1,14%	1,14%	576.820 €

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

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

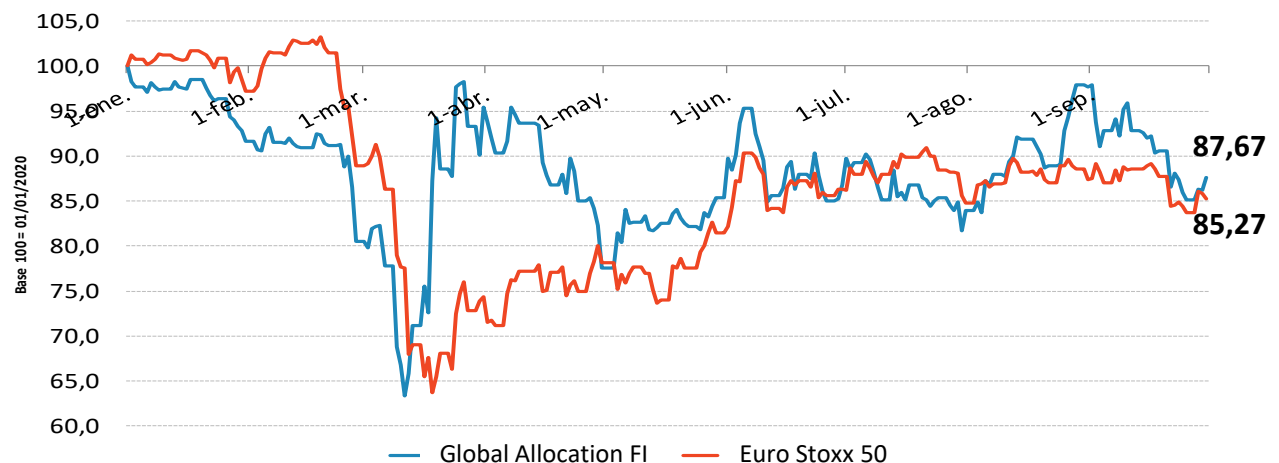
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Septiembre 30, 2020



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2020 a Septiembre 30, 2020



Septiembre 2020

3.084.678.000.000 €

Esta enorme cantidad es la liquidez que le sobra al sistema financiero europeo, y que los bancos retornan al BCE, a cierre de mes.



Después de las operaciones de refinanciación TLTRO-III.5 de este mes pasado, se suman casi 200B más de sobra.

Esta ingente cantidad de dinero de sobra, obviamente a tipos negativos, no hace más que ser un impuesto brutal, en primer lugar hacia el sistema financiero con los bancos a la cabeza. El coste anual de mantener esta cifra a los tipos negativos actuales es de unos 15B.

Los principales beneficiados son los cada vez más endeudados Estados. Este año incluso España va a ganar algunos miles de millones de euros tan sólo por estos tipos negativos. ¿Para qué contener el gasto público? El coste, por supuesto, para los ahorradores, sean o no institucionales.

Los efectos colaterales de estas políticas, como muchas veces ya hemos puesto de manifiesto, no son otras que la creación de inmensas burbujas en todos los activos financieros, la “zombificación” de la economía y el aumento sin fin del apalancamiento financiero con el consiguiente aumento del riesgo sistémico que esto conlleva.

Septiembre 2020

Como apunte de otro “récord” que cae este año, a falta de tres meses para el cierre, tenemos a las nuevas salidas a bolsa, o IPO, baten el récord de la burbuja del año 2000. Entonces cerca del 80% de las compañías que salieron a bolsa estaban en pérdidas, mientras que ahora sobrepasan el 91%.

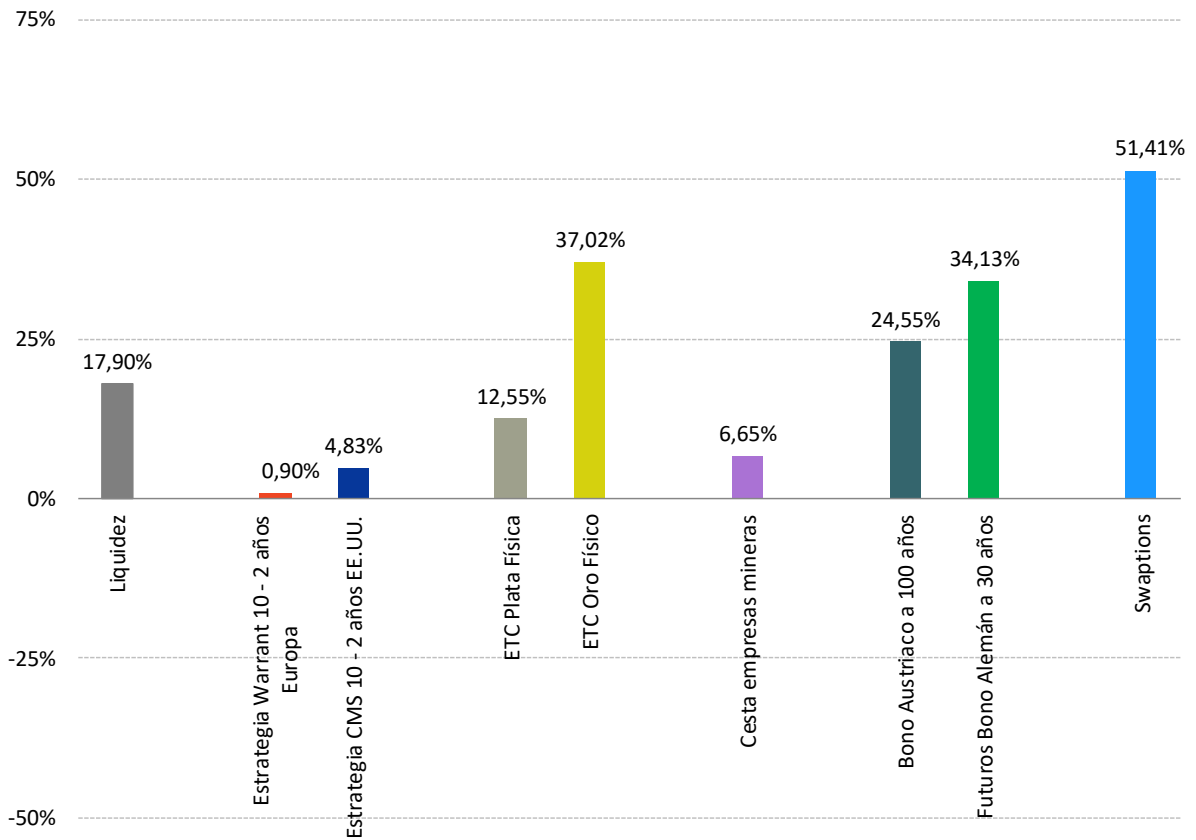
Obviamente, con estos tipos el dinero no vale nada. Por eso tenemos tanto oro, aunque este mes ha corregido en parte los avances anteriores, principalmente por la favorable evolución del dólar en la última parte de este mes.

Septiembre, por tanto, nos ha ido mal tanto por la evolución de los tipos a largo, que se vuelven a colocar en tipos negativos, como por el oro.

A finales de mes, viendo que vamos a necesitar de algo de tiempo para que la sensatez vuelva a los mercados, después de garantizar el BCE que piensan incluso aumentar sus esfuerzos para cargárselo todo (los bancos europeos este mes marcan los mínimos que se recuerdan desde hace decenios), compramos bonos de Austria a 100 años y alemanes a 30 años, para que nos sirvan de protección temporal en la cartera. Al mismo tiempo la liquidez que teníamos a tipos negativos, ahora conseguimos que aporte algo de rentabilidad. Como decía el mes pasado, todavía parece que los Bancos Centrales siguen sin perder el control.

Con los tipos interbancarios a 100 años al -0,30%, un 0,50% de rentabilidad a esos plazos es un “chollo”.

Composición de la cartera 30/09/2020

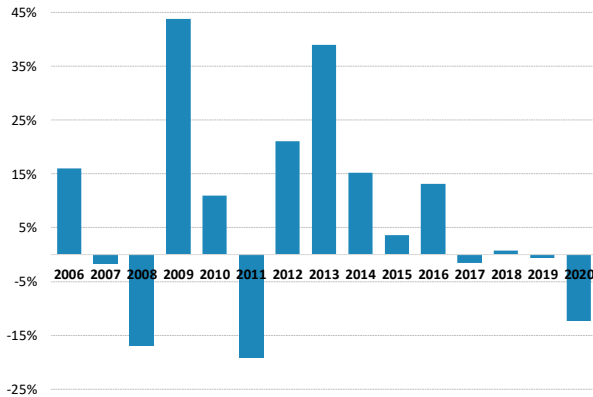


Septiembre 2020

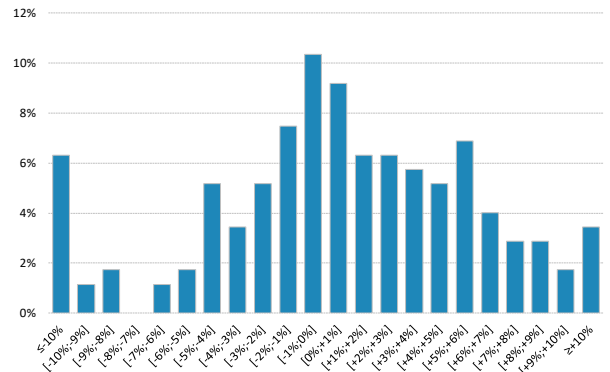
Rentabilidad Mensual

	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%				-12,33%
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%

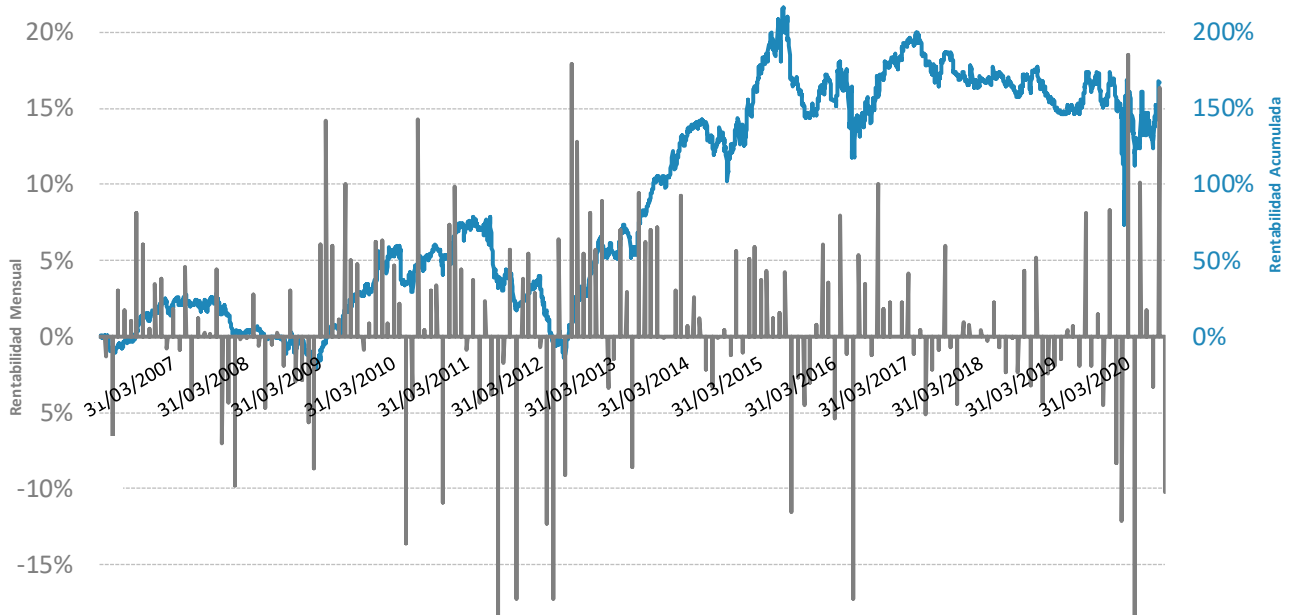
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Septiembre 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Septiembre 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	140,03%	-7,99%	-16,00%	-8,76%
Rentabilidad Mensual Media	0,71%	-0,07%	-0,25%	0,05%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	6,22%	-7,99%	-5,64%	-1,82%
Volatilidad	22,02%	40,36%	24,11%	22,14%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,24	-0,19	-0,22	-0,07
% Meses Positivos	56,32%	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	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.