



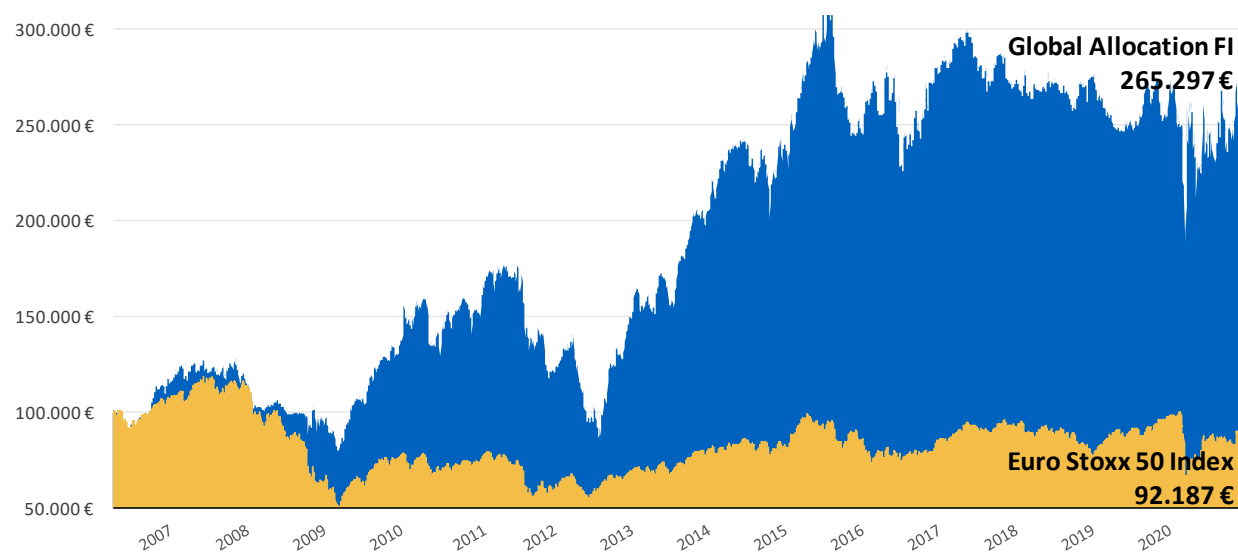
	VALOR LIQUIDATIVO	DICIEMBRE	2020	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,4467	7,10%	-3,10%	165,30%	24.886.228 €
Global Allocation Fund					
Clase A	99,17	8,03%	-2,95%	-0,83%	1.673.157 €
Clase B	101,80	8,08%	-2,45%	1,80%	16.259.749 €
Clase C*	91,70	8,05%	-2,71%	-8,30%	3.364.957 €
					21.297.863 €
Global Allocation P.P.**	9,63	3,01%	-3,67%	-3,67%	352.912 €

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

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

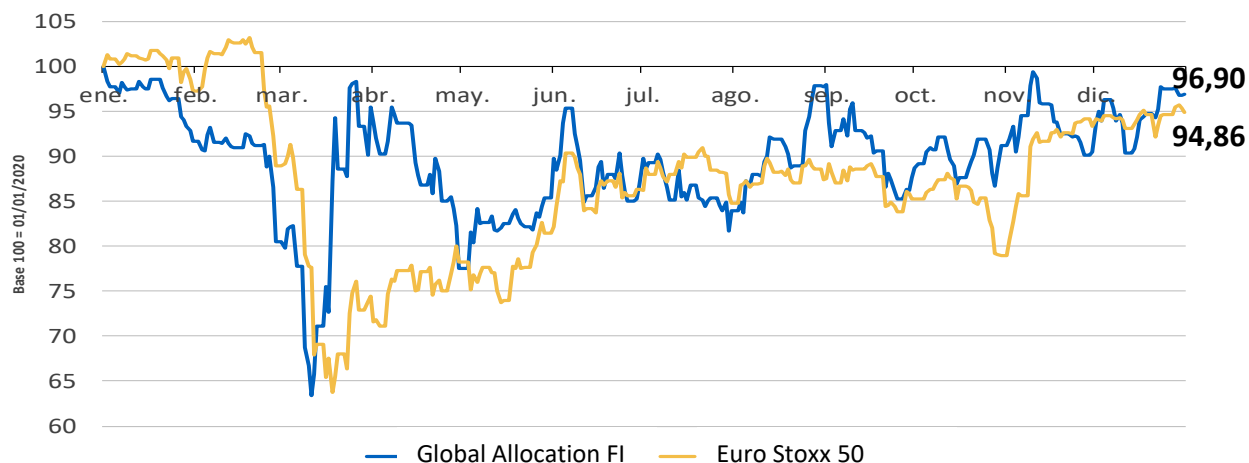
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Diciembre 31, 2020



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2020 a Diciembre 31, 2020



Diciembre ha sido mejor mes, pero cierra un mal año. Aunque aún podría haber sido mejor (mes y año) si el BCE hubiera avanzado, aún más, sus vacaciones navideñas o alargar el año hasta hoy (día de Reyes). Solo para la foto de las campanadas, nada más.

Si tuviéramos que resumir el año en los mercados financieros, escogeríamos el título de la película de Peter Weir “El año que vivimos peligrosamente”. La Reserva Federal y los demás Bancos Centrales detrás, utilizaron la política monetaria de “limar” sus monedas y billetes, como los antiguos romanos, para catapultar mercados/índices y enviar a la estratosfera a algunos valores con piloto automático o Bitcoins. Parece que la cantidad de papel no es lo suficientemente monstruosa que ahora además esperan que la política fiscal (con Biden con mayoría en el Senado) envíe cheques de +2000\$ a las clases más afectadas por la pandemia.

Entre los récords de este año, destacaríamos varios como los más de 2,6 trillones de dólares en emisiones de deuda corporativa, un 60% más con respecto a la media de los últimos 7 años. La cantidad de capital captado por los famosos SPACs ha subido hasta los 70 billones, menos importante el importe que el nivel de desesperación de algunos inversores. Los Special Purpose Acquisition Companies serían carcasas sin nada (de nada) dentro que prometen rentabilidades. Alguno tiene incluso una influencer dentro, sintomático del nivel de especulación en el que nos encontramos y que nos recuerdan a algunas de las puntocom del 2000. Aunque el número de OPVs ha sido parecido a de los otros años, el monto total ha doblado con respecto a la media de los últimos 20 años hasta alcanzar los 500 billones de USD. Las posiciones cortas sobre el S&P 500 están en mínimos históricos, nadie quiere estar de ese lado. También es sintomático que una de las estrategias que mejor funcionó el ya pasado 2020 fuera la cesta de valores con mayores posiciones cortas. Para este 2021, no parece que haya límites (aún), se estima que sólo en Europa se va a emitir más de un trillón de euros en deuda. En EE. UU. el primer día del año se han emitido la friolera de 23,5 billones de USD en deuda IG. No aprendemos.

De momento, el primer damnificado ha sido el billete verde. Mientras Powell acaricia su gato blanco, los integrantes del BCE siguen (y siguen) monitorizando la apreciación del Euro pensando que EE. UU. lo ha vuelto a hacer. Creemos que a medida que cada vez más personas sean conscientes que las monedas no pesan igual que hace un año, empezarán a generalizarse subidas de precios. Ya se están viendo aumentos significativos en los alimentos, aunque por el momento (dicen) que se compensan sobradamente por las caídas en el precio de los servicios. Todos sabemos que la inflación ya está entre nosotros, sólo falta que los indicadores oficiales lo empiecen a reflejar.

En cuanto al año, las coberturas en materias primas (oro, plata y mineras) no funcionaron lo bien que esperábamos a priori, lo cual nos deja margen para que puedan seguir subiendo este año. Los movimientos tácticos de marzo, cerrando y abriendo posiciones unos días después, fueron acertados excepto porque se disminuyó la exposición en plata y mineras. Las posiciones tácticas largas en renta variable en el crash de marzo, tanto en futuros como en contado, se compensan con las posiciones cortas que posteriormente se abrieron. Las posiciones tácticas de cobertura de los swaptions, vía futuros sobre el bono alemán a 30 años o vía bono de Austria con vencimiento de 2117, contribuyeron positivamente. En cuanto a la estrategia en swaptions, el mayor contribuidor negativo en 2020, irá recuperando progresivamente todas las pérdidas

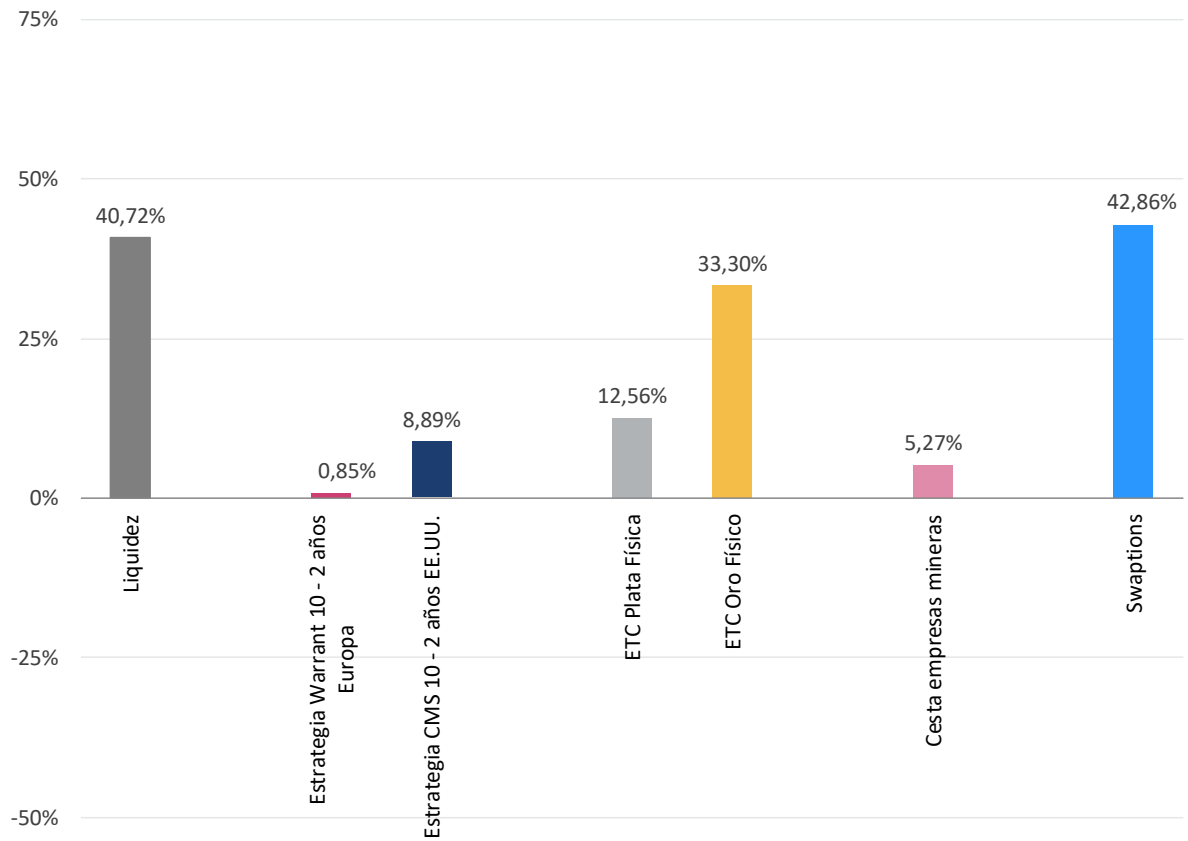
acumuladas aunque los niveles de la curva swap a 50 años se quedaran en los niveles de cierre de año. Si tal y como esperamos, la curva swap a 50 años sube significativamente, las revalorizaciones serán muy importantes. Es por ello que os pedimos un poco más de paciencia para empezar a demostrároslo. Parece que ya empieza.

Aunque escenarios hiperinflacioncitas como los de Argentina, Venezuela y Zimbabue a día de hoy nos parecen inimaginables. Si hace un año nos hubieran dicho que el desempleo en EE. UU. pasaría de mínimos de 50 años a máximos en 80 años en tan solo dos meses, tampoco lo hubiéramos creído posible.

Para acabar, os añadimos un gráfico muy ilustrativo para todos aquellos que usan a Japón como ejemplo de lo que nos espera, únicamente pedirles que miren la evolución de sus curvas de tipos de interés, nunca llegaron a los niveles que alcanzamos este año en Europa. Parece que lo de regalar el dinero, allí no se estila.



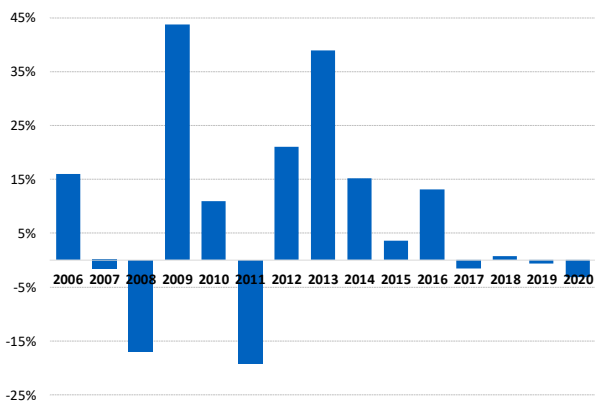
Composición de la cartera 31/12/2020



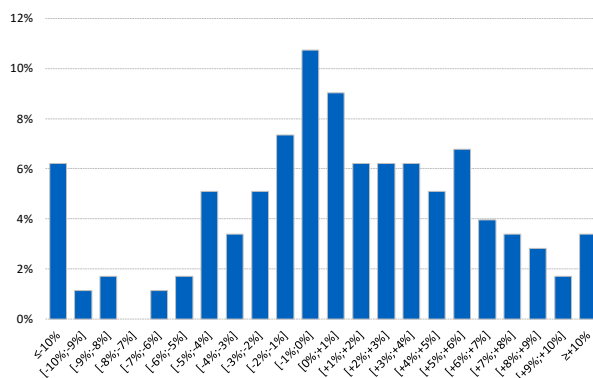
Rentabilidad Mensual

	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%	7,10%	-3,10%
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%

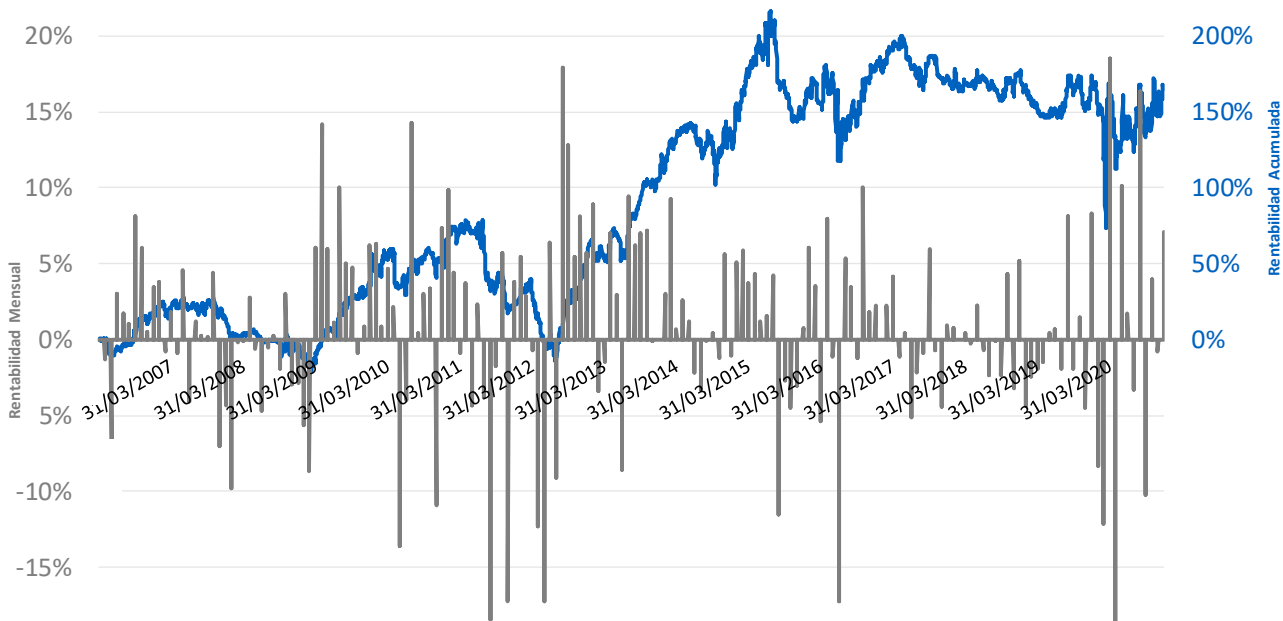
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Diciembre 2020)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Diciembre 2020)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



GLOBAL ALLOCATION FI	
ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35
GESTORAS	RENTA 4 GESTORA, SGIIC
	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA
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	165,30%	-3,10%	-3,01%	8,06%
Rentabilidad Mensual Media	0,76%	0,35%	0,16%	0,34%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad A anualizada	6,84%	-3,10%	-1,01%	1,56%
Volatilidad	21,91%	40,00%	24,44%	22,28%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,27	-0,07	-0,03	0,09
% Meses Positivos	56,50%	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.