



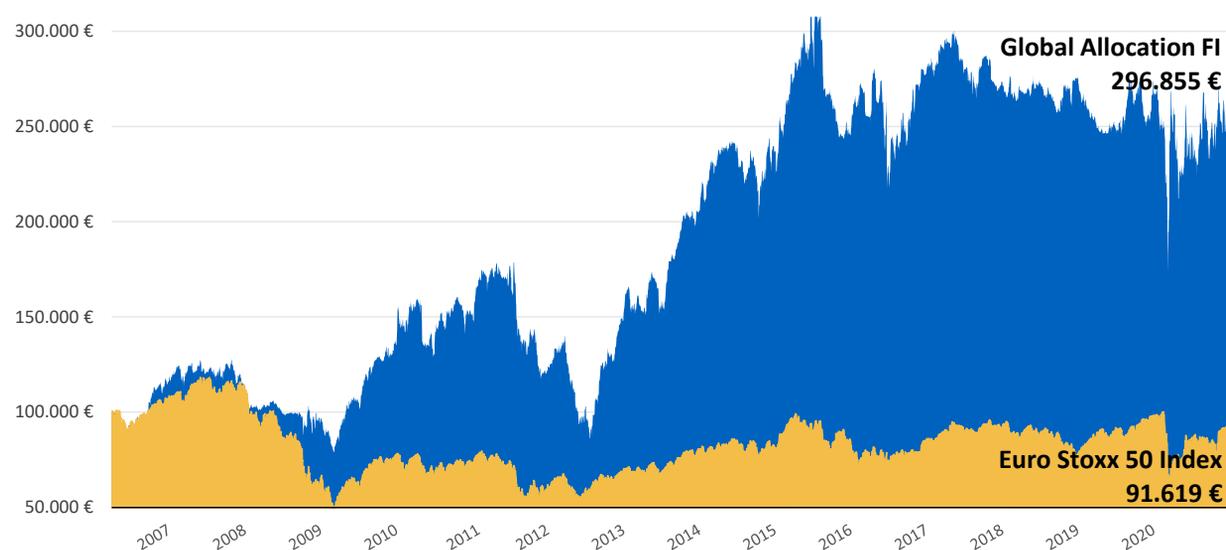
	VALOR LIQUIDATIVO	ENERO	2021	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	17,2828	11,89%	11,89%	196,83%	27.561.050 €
Global Allocation Fund					
Clase A	111,16	12,09%	12,09%	11,16%	1.874.393 €
Clase B	113,43	11,42%	11,42%	13,43%	18.373.959 €
Clase C*	102,16	11,41%	11,41%	2,16%	3.442.148 €
					23.690.499 €
Global Allocation P.P.**	9,73	1,01%	1,01%	-2,70%	370.996 €

*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 Enero 31, 2021



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2021 a Enero 31, 2021



Enero ha sido relativamente bueno, aunque pienso que igual el 2020 se nos quedó un poco corto. Siempre intento pensar que tanto para mí como para los principales clientes, nos da un poco igual cómo cierre un año en concreto, pero lo cierto es que el “maquillaje” de estar en positivo o negativo en el año, se nota, aunque lo importante son los resultados a largo plazo.

Espero sin duda que este año nos de el fruto de la paciencia de los últimos tiempos, y en concreto, os paso a contar cuales han sido y pueden ser las posiciones que nos den más alegrías a corto plazo.

Este mes hemos ganado un poco, pero en todas las posiciones que tenemos. Como pequeños cambios, hemos reducido, del 50% al 30%, el peso de los metales en la cartera (oro, plata y mineras). Estamos viendo cómo los tipos de interés a largo empiezan a subir, si bien no con toda la intensidad que esperábamos, debido a la dificultad de acompañar este movimiento sin que las bolsas descarrilen.

De hecho, y debido a que la principal preocupación de los Bancos Centrales (BC) parecen ser las bolsas, decidimos, por fin, tomar algunas posiciones vendidas (cortas), tanto en Euro Stoxx 50 como en el S&P 500 (20% en cada uno). De manera que ante una posible caída en los mercados, al menos estas posiciones nos protejan relativamente de las posibles actuaciones más agresivas por parte de los BC volviendo a comprar bonos y, por tanto, bajando de nuevo los tipos a largo plazo. Todo independientemente de que la inflación, como está pasando, esté ya dando muestras de avances por encima de lo que nadie pensaba hace tan solo un par de meses. De hecho, las cotizaciones en EE. UU. están ya por encima del 2% claramente para los próximos 10 años, y esperamos que suban bastante más, en especial si la política fiscal sigue acompañando y finalmente se aprueban los nuevos paquetes de estímulos fiscales.

En EE. UU., nuestra principal exposición a este hecho son unas opciones que hicimos hace casi dos años sobre la diferencia entre los tipos de interés a 2 y 10 años, que se deberían incrementar (como digo, si no fuera por los Bancos Centrales, estaríamos viendo niveles muy superiores a los actuales, simplemente por el mayor riesgo de los bonos en función de su plazo y las ingentes emisiones que hemos visto en los últimos tiempos). En cualquier caso, en su día, y con estos diferenciales incluso en negativo, señal inequívoca de que venía una crisis, compramos unas opciones que nos dan beneficios si estos diferenciales pasaban de 50pb, y en especial de 100pb. Históricamente cuando vienen las crisis, se suele ir por encima de los 250pb, principalmente por la dificultad para encontrar financiación a largo, sumado a las bajadas de tipos a corto. No en esta ocasión, gracias al Covid, que ha justificado la actuación sin límite de los Bancos Centrales.

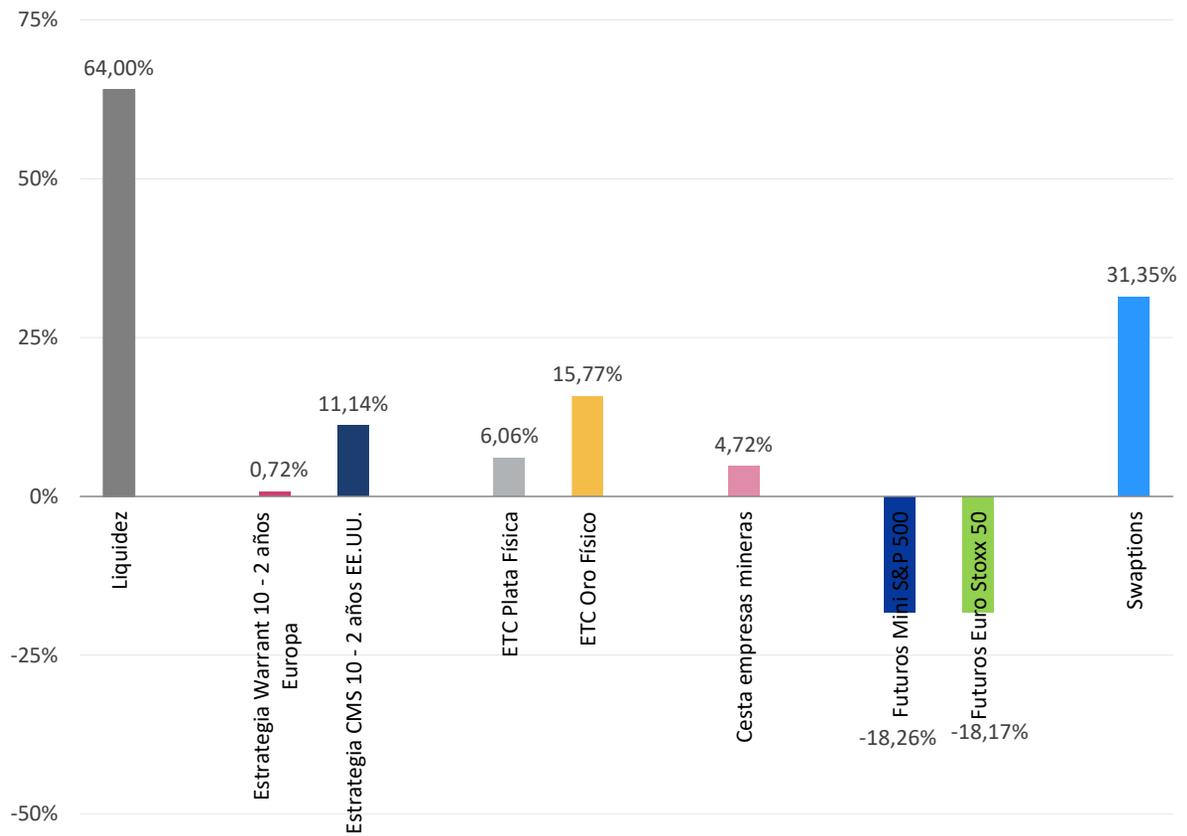
Estas curvas se encuentran ahora sobre los 90pb, y quedan unos dos meses para el vencimiento de las opciones. Por eso, los resultados del fondo pueden ser muy importantes en estos meses si efectivamente las curvas siguen con su camino al alza, y la volatilidad en los resultados también. Este fue uno de los principales motivos por los cuales cerramos los fondos en su día, por la dificultad de replicar estas posiciones, y más estando tan cerca del vencimiento y del precio al que podemos empezar a hacer beneficios importantes. Confiamos en que las bolsas no se derrumben, y si es así, y los Bancos Centrales vuelven a intervenir con fuerza, al menos esperamos hacer algo de beneficios con las posiciones cortas de bolsa.

CMS 10-2 años sobre la curva EE. UU. strikes 50pb y 100pb



En Europa seguimos a la estela, pero bien lejos de los EE. UU. en la resolución de los problemas, como suele ser habitual, aunque por fin hemos visto tipos positivos en los swap a 50 años. Cuando tomamos estas posiciones el tipo estaba a un ridículo 0,40% a 50 años, y todavía estamos hablando de mucho menos. Los resultados negativos que estas posiciones nos tendrían que haber dado los hemos compensado en gran parte el año pasado con el resto de coberturas, tanto en bonos (en especial de Austria), como en metales, e incluso algo en bolsa también. Así, el mal resultado del año pasado puede que no lo sea tanto en cuanto volvamos a ver unos niveles más razonables de tipos a largo.

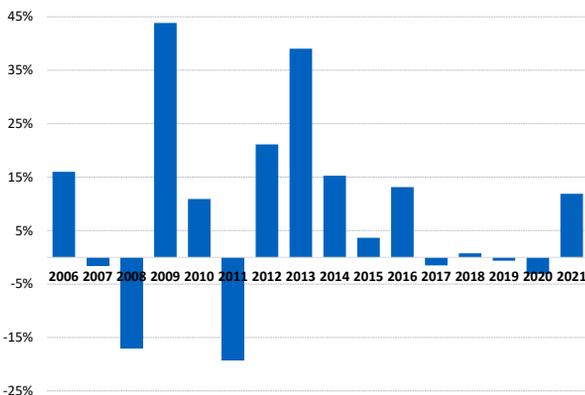
Composición de la cartera 31/01/2021



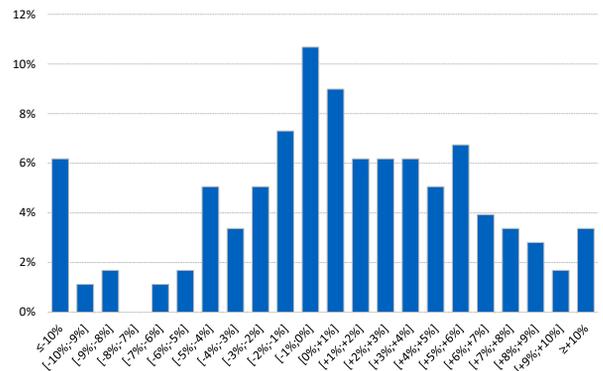
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2021	11,89%												11,89%
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%

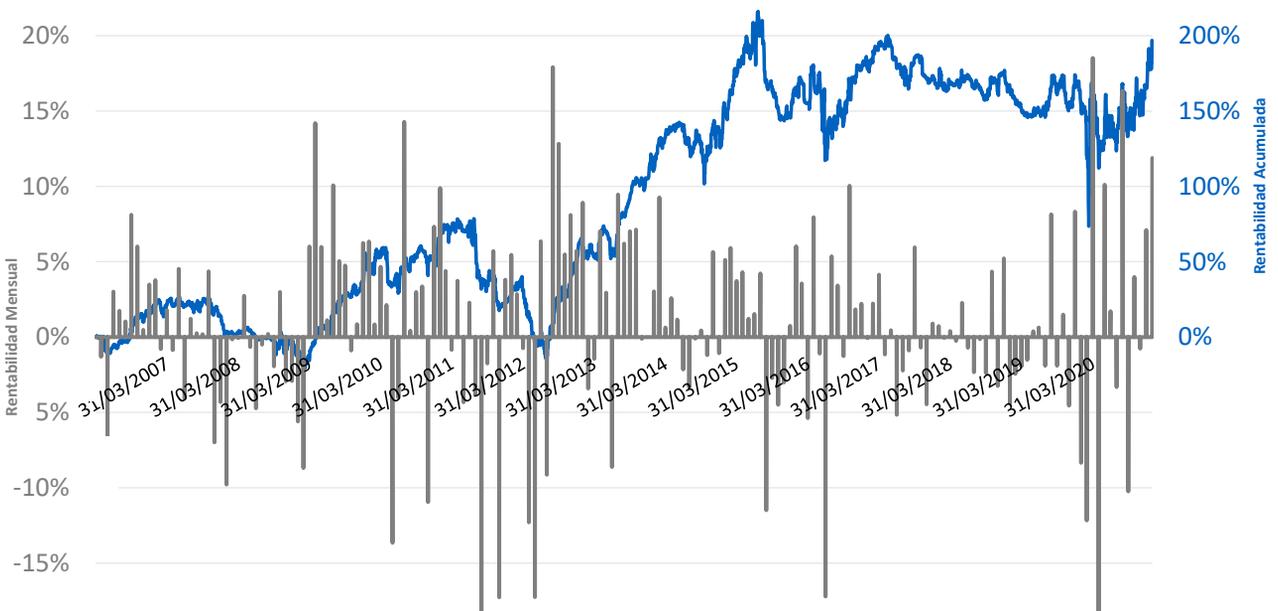
Rentabilidad Anual (Marzo 2006 - Enero 2021)



Distribución Mensual de Rentabilidades (Marzo 2006 - Enero 2021)



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	196,83%	18,29%	10,76%	14,04%
Rentabilidad Mensual Media	0,82%	2,04%	0,54%	0,43%
Rentabilidad Mensual Máxima	18,53%	18,53%	18,53%	18,53%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,74%	-18,74%	-18,74%	-18,74%
Rentabilidad Anualizada	7,61%	18,29%	3,46%	2,66%
Volatilidad	22,04%	40,31%	25,32%	22,73%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,30	0,46	0,15	0,13
% Meses Positivos	56,74%	58,33%	44,44%	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	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		
	REEMBOLSO	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.