



Informe Mensual

Abril 2017

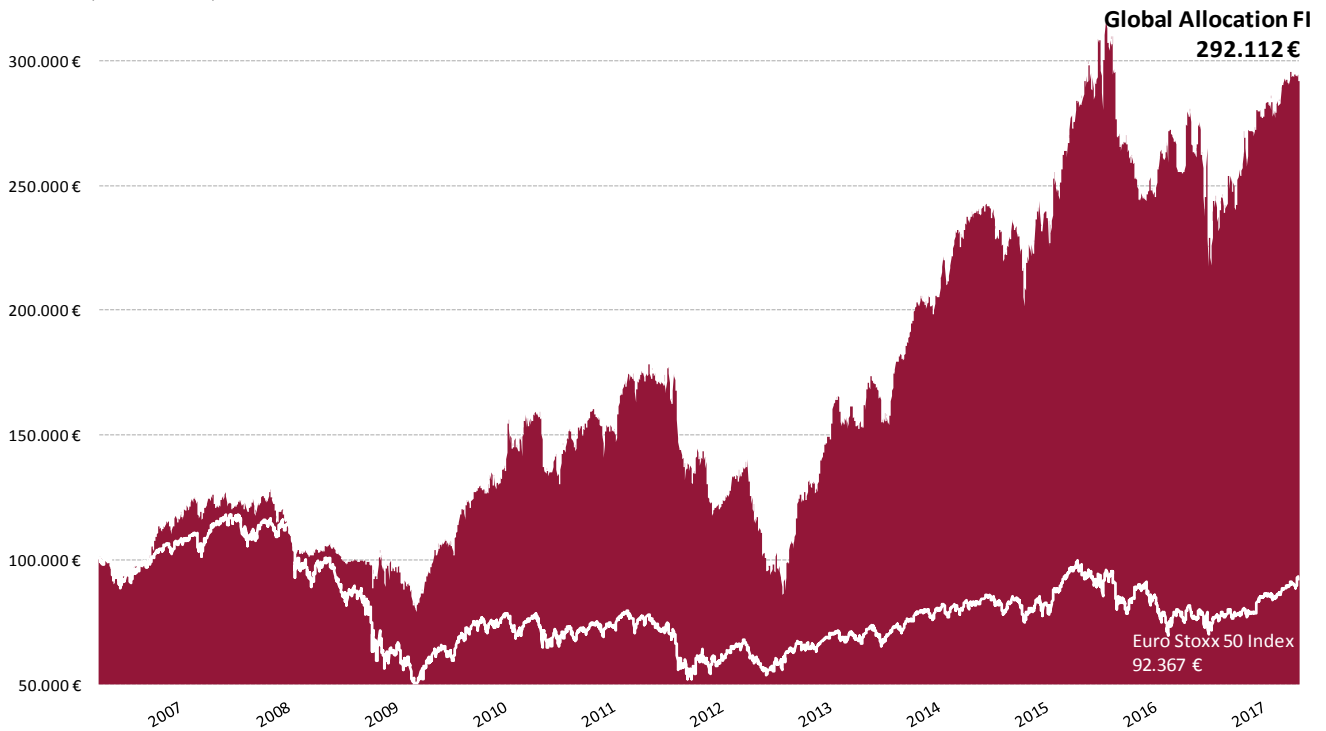


	VALOR LIQUIDATIVO	ABRIL	2017	A 1 AÑO	A 3 AÑOS	A 5 AÑOS	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	17,0081	-1,15%	5,17%	6,10%	22,30%	153,48%	192,11%	59.668.956 €
Global Allocation Fund								
Clase A	110,07	-1,30%	5,05%	-	-	-	10,07%	6.285.332 €
Clase B	110,91	-1,26%	5,20%	-	-	-	10,91%	15.859.994 €
Clase C*	100,85	-1,28%	0,85%	-	-	-	0,85%	2.239.296 €
								24.384.622 €

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

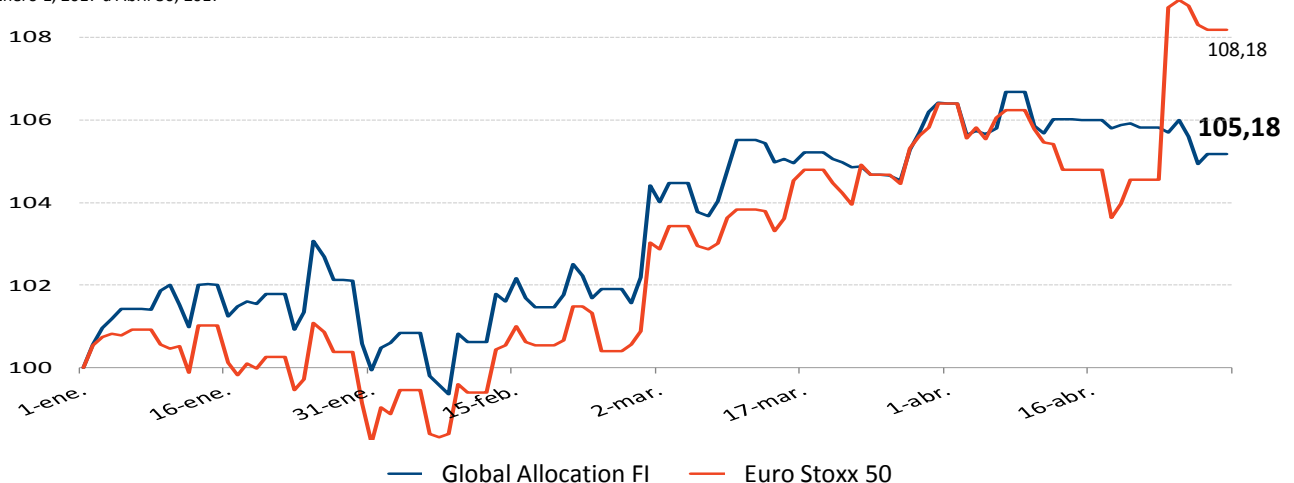
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Abril 30, 2017



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2017 a Abril 30, 2017



“...apelando a la prudencia según ese libro de la cobardía cuyo autor se llama sentido común.”

Oscar Wilde

El mes de Abril ha estado marcado por la primera vuelta de las elecciones en Francia. Aunque las encuestas daban un 80% de las probabilidades como vencedor a Macron, como finalmente parece que sucederá, también había opciones que en la primera vuelta salieran Marine Le Pen y Jean-Luc Mélenchon, ambos radicales con posturas abiertamente antieuropeas. Siempre os intento explicar la diferencia entre volatilidad y riesgo. El Brexit podía suponer, como así fue, una elevada volatilidad. En el caso de un evento en Francia, hubiéramos visto el riesgo.

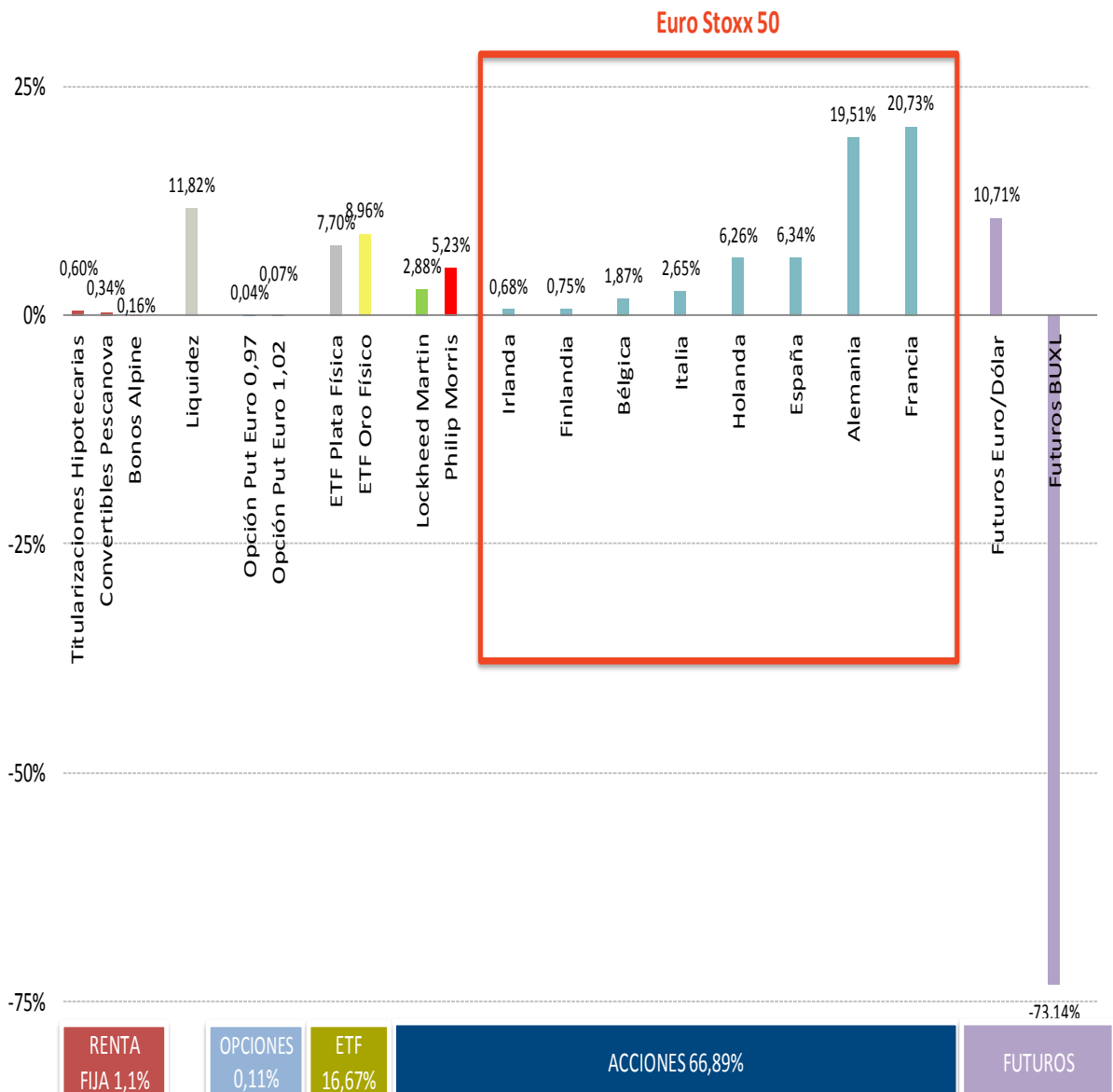
Como os comenté en el pasado informe, las opciones sobre el dólar que incorporamos, nos permitían proteger íntegramente el patrimonio del fondo. Si se hubiera dado un evento, las caídas del euro hubieran sido demoledoras, no tanto las caídas en las bolsas europeas. Los días previos a la primera vuelta decidimos cubrir toda la posición, excepto las posiciones que manteníamos en acciones en EEUU, en oro y en plata. Por cierto, estos llegaron a marcar máximos del año unos días antes de las elecciones, para caer con fuerza después. En el gráfico pequeño (de este año) de la comparativa con el Euro Stoxx 50 queda estupendamente explicado, aunque prefiero seguir haciéndolo como en el gráfico grande (largo plazo).

Así, una vez se resolvieron las elecciones, decidimos deshacer las coberturas de la renta variable, dejando la exposición a la renta variable en el 65% e incorporando, una vez más, una posición vendida en bonos alemanes a 30 años (73%). Estos niveles de los bonos, incluso con las caídas tras las elecciones francesas, son similares a como deshicimos las posiciones el pasado año. Os recuerdo que estos bonos actúan en ocasiones como activo refugio. Espero que esta combinación nos permita ir mejor que la bolsa, aunque será bastante diferente en el día a día.

Pensamos qué tras las elecciones, el buen comportamiento de las principales variables macroeconómicas y una inflación europea cercana al 2%, cada vez tiene menos sentido la política de estímulos por parte del BCE, con “curvas” de tipos de interés todavía en negativo. La posición corta en bonos también nos cubre en parte el riesgo de las acciones, las cuales sólo las vemos “descarrilar” en el caso de una abrupta subida de los tipos de interés.

Hemos incrementado ligeramente la exposición a oro y plata aprovechando los fuertes recortes tras las elecciones francesas. La inflación no les debería sentar mal ni tampoco las bravuconadas de Corea del Norte. Por poner algo de consciencia, que como decía Wilde no es si no el nombre comercial de la cobardía.

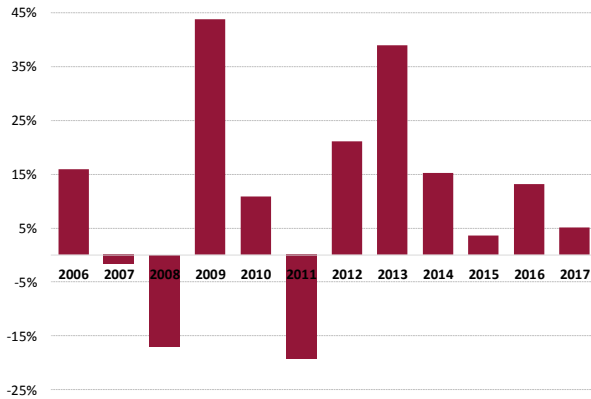
Composición de la cartera 30/04/2017



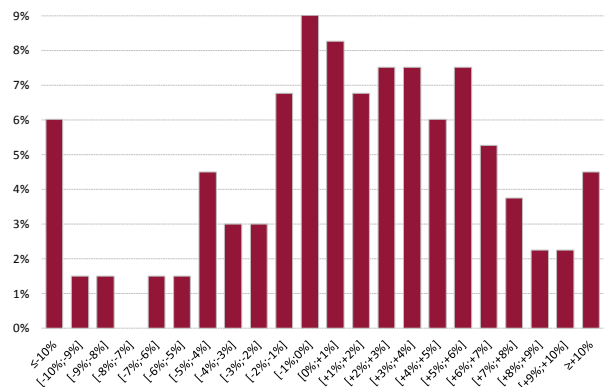
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2017	-0,06%	2,23%	4,14%	-1,15%									5,17%
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%

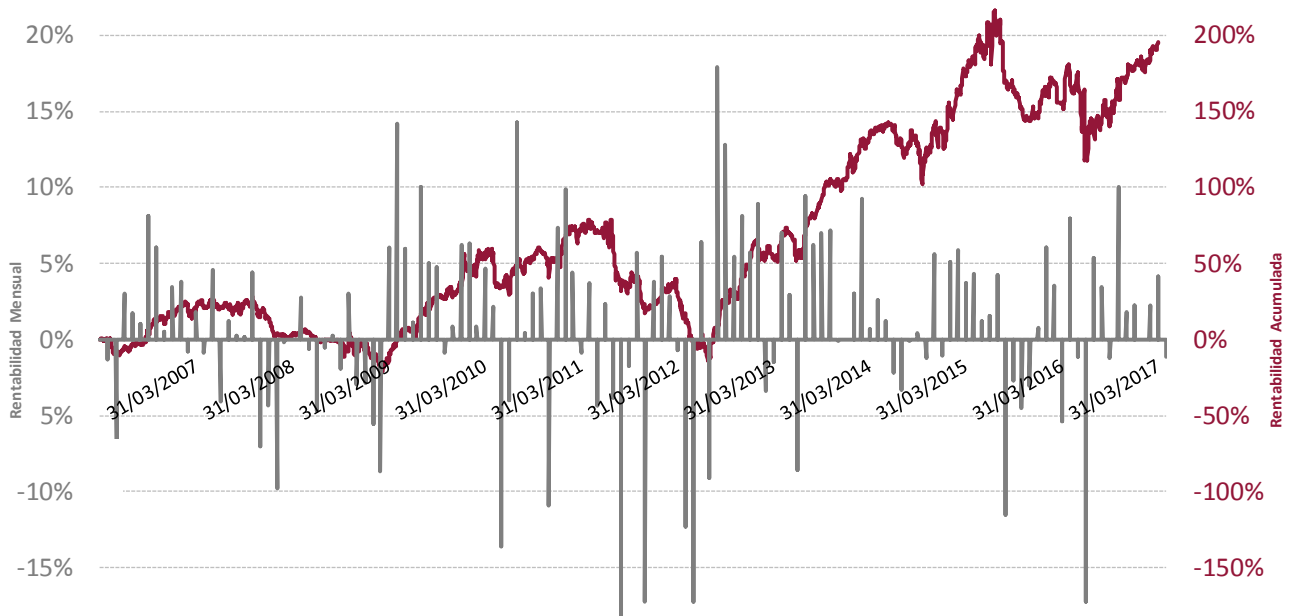
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Abril 2017)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Abril 2017)



Rentabilidad Mensual / Acumulada



GLOBAL ALLOCATION FI

GESTOR DEL FONDO	LUIS BONONATO
ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35
GESTORAS	AURIGA ASSET MANAGEMENT, RENTA 4 GESTORA, SGIC
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 3% PRIMER AÑO
CÓDIGO ISIN	ES0116848005
CÓDIGO BLOOMBERG	GLBALLO SM

Análisis de rentabilidad - riesgo

	Desde Inicio	Últimos		
		12 meses	3 años	5 años
Rentabilidad Acumulada	192,11%	6,10%	22,30%	153,48%
Rentabilidad Mensual Media	1,01%	0,70%	0,70%	1,76%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	10,05%	10,05%	17,91%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-17,22%	-17,22%	-17,26%
Rentabilidad Añualizada	10,16%	6,10%	6,94%	20,45%
Volatilidad	21,69%	22,56%	17,88%	21,89%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,40	0,28	0,39	0,93
% Meses Positivos	61,65%	58,33%	58,33%	65,00%

AURIGA INVESTORS - GLOBAL ALLOCATION

GESTOR DEL FONDO	LUIS BONONATO		
ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35		
INVESTMENT MANAGER	AURIGA GLOBAL INVESTORS SV, SA		
MANAGEMENT COMPANY	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIC, 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 3% PRIMER AÑO	3% PRIMER AÑO	3% PRIMER AÑO

Contacte con nosotros:

info@globalallocation.es

91 144 28 03

 @globalallocatio

**MÁS
INFORMACIÓN**



**SUSCRIBIR
AHORA**



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.