

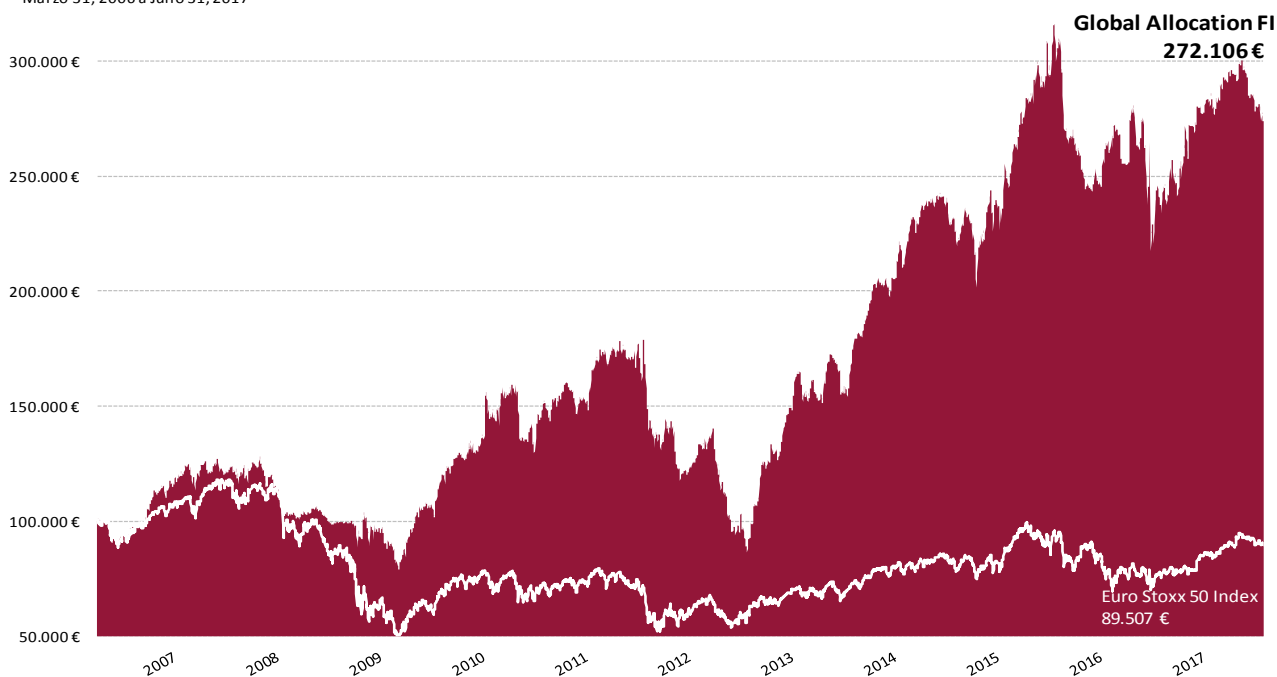


	VALOR LIQUIDATIVO	JULIO	2017	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	15,8432	-2,22%	-2,03%	172,11%	53.159.284 €
Global Allocation Fund					
Clase A	101,74	-2,25%	-2,90%	1,74%	5.394.387 €
Clase B	102,66	-2,21%	-2,63%	2,66%	14.734.011 €
Clase C*	93,28	-2,22%	-6,72%	-6,72%	3.176.663 €
					23.305.061 €

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

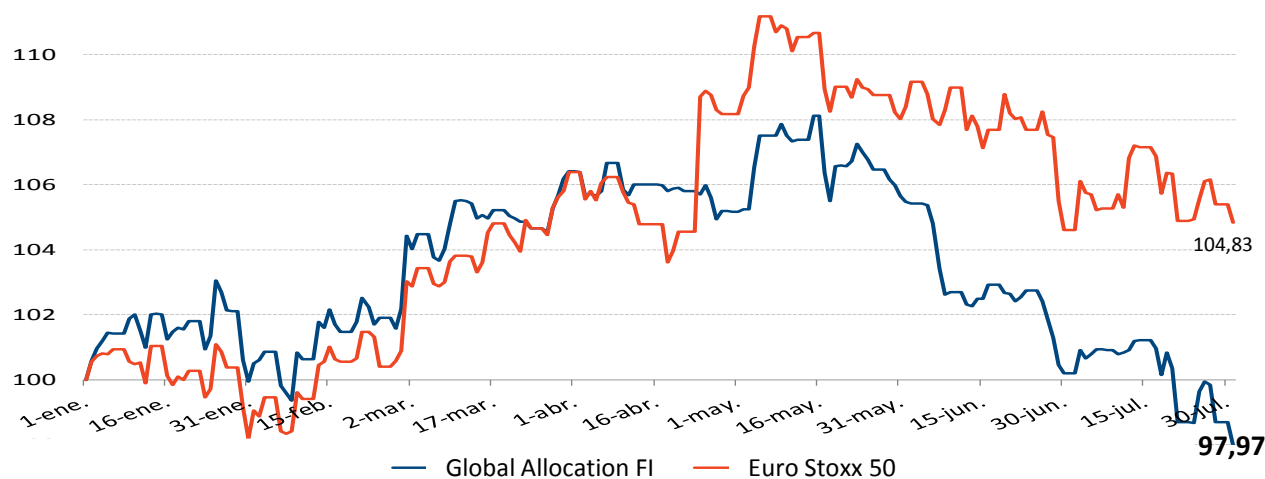
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Julio 31, 2017



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2017 a Julio 31, 2017



*“Salvarse no es fácil
Primero hay que saber de quién.
No es lo mismo salvarse del tiempo
Que salvarse de la lluvia.”*

Pablo Javier Pérez López. El misterio del oficio

Este mes nos salva el tiempo. De hecho, hemos conseguido situarnos como el mejor fondo del mundo por rentabilidad a 5 años (Morningstar). Consuelo de poeta.

Sin embargo, los activos que tenemos para “salvarnos”, oro y plata, han ido bastante mal. La subida de la divisa con respecto al dólar tampoco nos ha favorecido. Parece que cada vez más gente prefiere las criptomonedas. Se está montando una burbuja, de momento no es grave, pero lo será. Tiempo al tiempo.

Sobre las burbujas, este mes Alan Greenspan (gran experto en burbujas) advierte que la gorda está en los bonos, especialmente significativa en los bonos gubernamentales, y que cuando estalle no va a ser bueno para nadie. Dice, sin embargo, que las bolsas se encuentran desde un punto de vista relativo bastante baratas, a pesar de los sucesivos máximos históricos que el S&P marca diariamente. Como sabéis, coincidimos plenamente. Desde hace tiempo hemos mantenido, en distintos momentos, posiciones vendidas principalmente en bonos del gobierno alemán a 30 años.

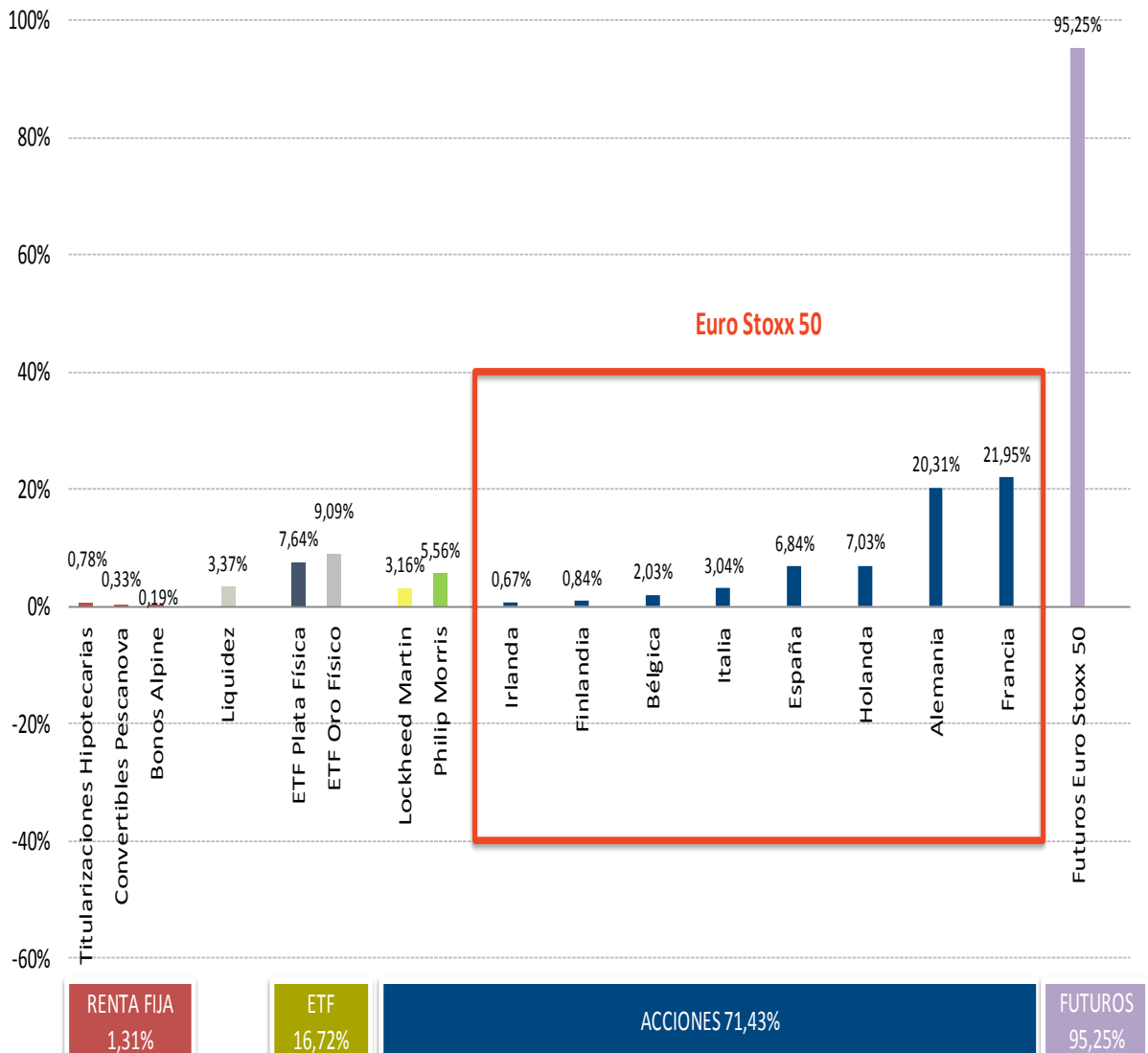
Este mes cambiamos los bonos alemanes por los italianos, que además incorporan una “prima de riesgo”. Entendemos que, si las cosas se ponen feas, los bonos alemanes podrían actuar como refugio. Sin embargo, tras la última comparecencia del Sr. Draghi, nuevo burbujólogo, parece que va a seguir imprimiendo como si no hubiera un mañana. Esto ha hecho no solo que los bonos se estabilicen, sino que incluso terminen el mes con ganancias, especialmente aquellos que incorporan primas de riesgo.

Los diferenciales de riesgo de las compañías que integran el Euro Stoxx 50 marcan mínimos desde hace muchos años, la prima de riesgo de España baja de los 100 pb sobre Alemania, y, en general, a más riesgo, mejor comportamiento. Es por ello que hemos incrementado la exposición a la renta variable, la cual se queda en términos relativos cada vez más barata. De esta forma, cerramos las posiciones cortas en bonos para incrementar a la vez el riesgo en la renta variable y acabar el mes con una exposición de las más altas que hemos tenido.

Esta vez es diferente, y ya algunos llaman a esta “the everything bubble”, la versión de Lego “everything is awesome”. Por cierto, la inmobiliaria apunta maneras también. Es lo que tienen los tipos negativos. Cualquier cosa puede valer infinito.

*“la poesía...única verdad que puede redimir al caminante
...el único premio de los que aceptan su destino”*

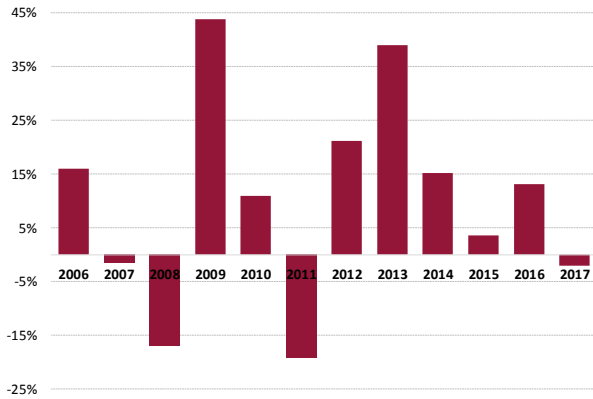
Composición de la cartera 31/07/2017



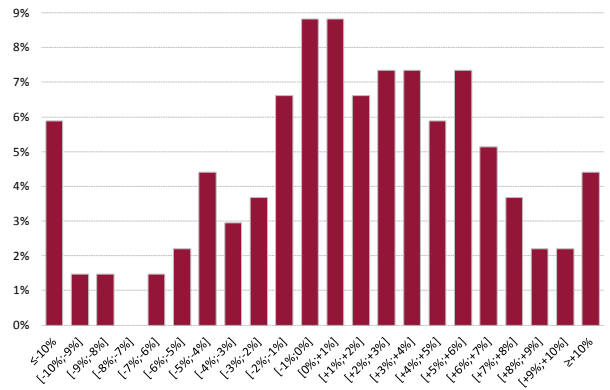
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2017	-0,06%	2,23%	4,14%	-1,15%	0,45%	-5,17%	-2,22%						-2,03%
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%

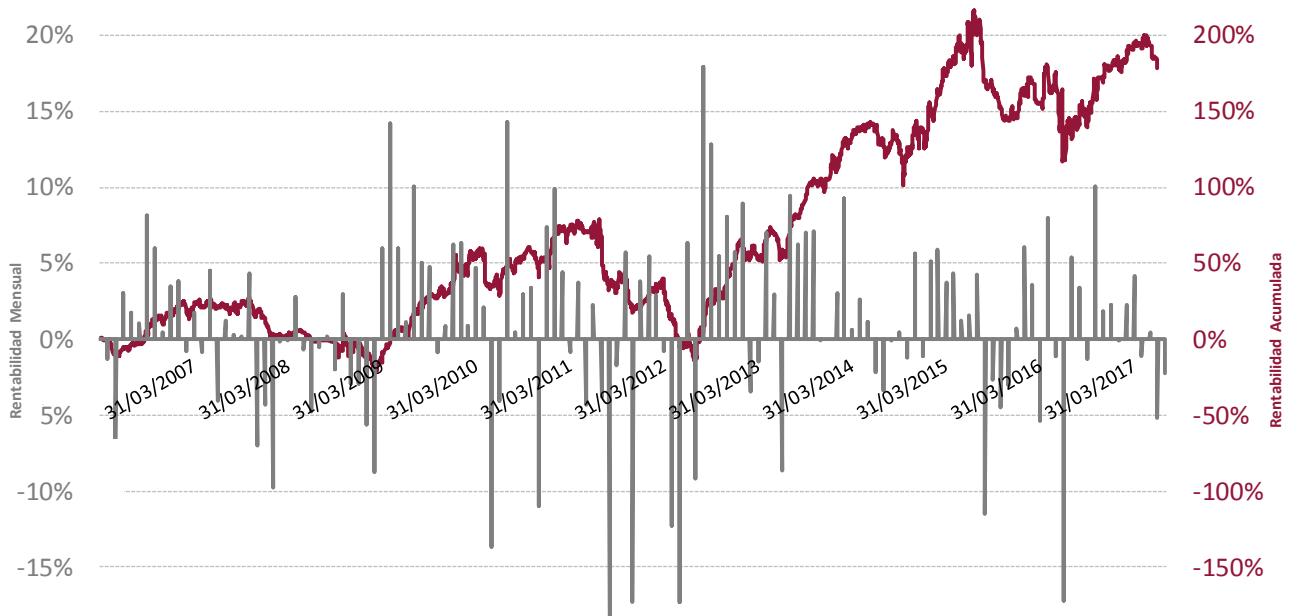
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Julio 2017)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Julio 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	172,11%	14,60%	19,06%	195,27%
Rentabilidad Mensual Media	0,94%	1,21%	0,62%	1,98%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	10,05%	10,05%	17,91%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-5,17%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad A anualizada	9,23%	14,60%	5,99%	24,18%
Volatilidad	21,55%	13,23%	18,06%	19,74%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,37	1,13	0,34	1,22
% Meses Positivos	61,03%	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.