



Informe Mensual

Marzo 2017



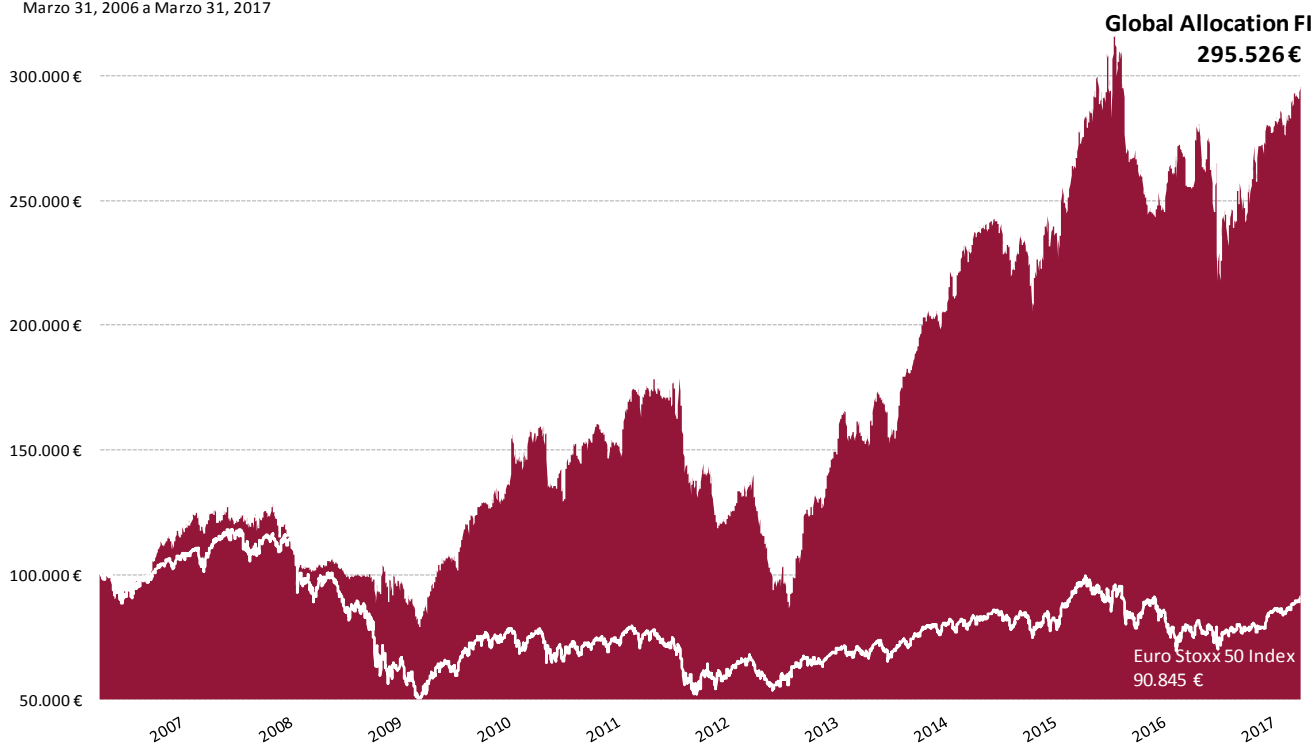
Morningstar Rating™ ★★★★★

	VALOR LIQUIDATIVO	MARZO	2017	A 1 AÑO	A 3 AÑOS	A 5 AÑOS	DESDE INICIO	PATRIMONIO
Global Allocation FI	17,2068	4,14%	6,40%	15,88%	26,93%	124,90%	195,53%	60.268.702 €
Global Allocation Fund								
Clase A	111,52	4,05%	6,43%	-	-	-	11,52%	6.579.711 €
Clase B	112,33	4,09%	6,54%	-	-	-	12,33%	15.559.882 €
Clase C*	102,16	2,16%	2,16%	-	-	-	2,16%	2.093.308 €
								24.232.901 €

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

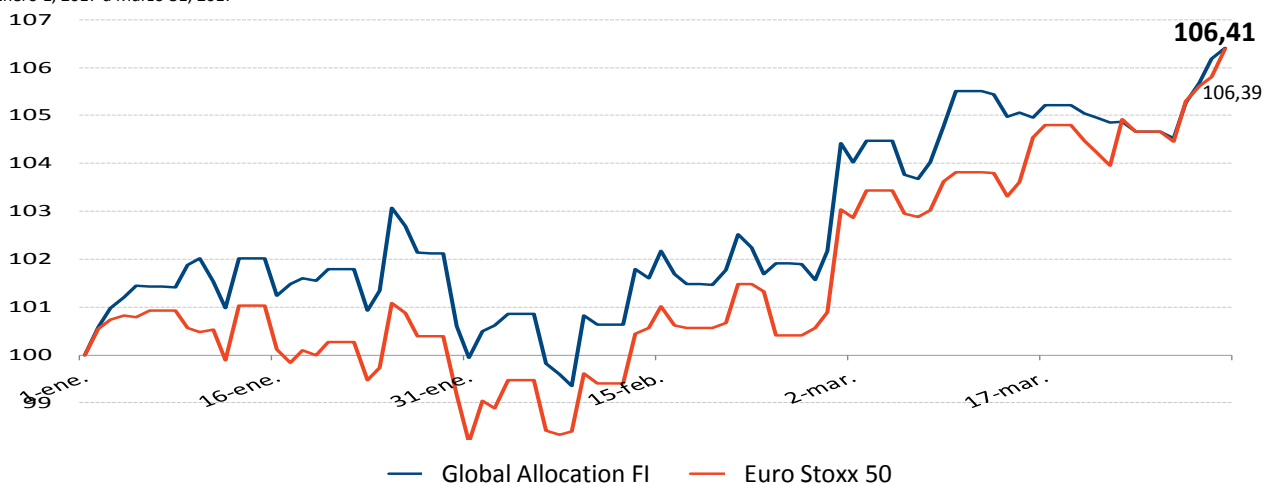
Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Marzo 31, 2017



Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2017 a Marzo 31, 2017



“Obro con el único sentido que me queda a salvo: el sinsentido.”
Vicente Verdú - Días sin fumar

Este mes he dejado de fumar, aunque sin dejarlo. Digo esto, porque tras descubrir los nuevos cigarrillos electrónicos de Philip Morris (iQOS), he conseguido cambiar a esta nueva y mucho más sana modalidad de droga, sin sufrir con el cambio. Muy recomendable.

De hecho, tras probarlo, decidí mirar los números de la compañía para finalmente incorporarla a nuestra cartera para una larga temporada. Si esto funciona, y lo hace, puede suponer una pequeña revolución en el sector. Desde que las compramos, llevamos aproximadamente un 5% de plusvalía, incluyendo el dividendo trimestral que hemos cobrado recientemente. De allí la publicidad que le hago, claro.

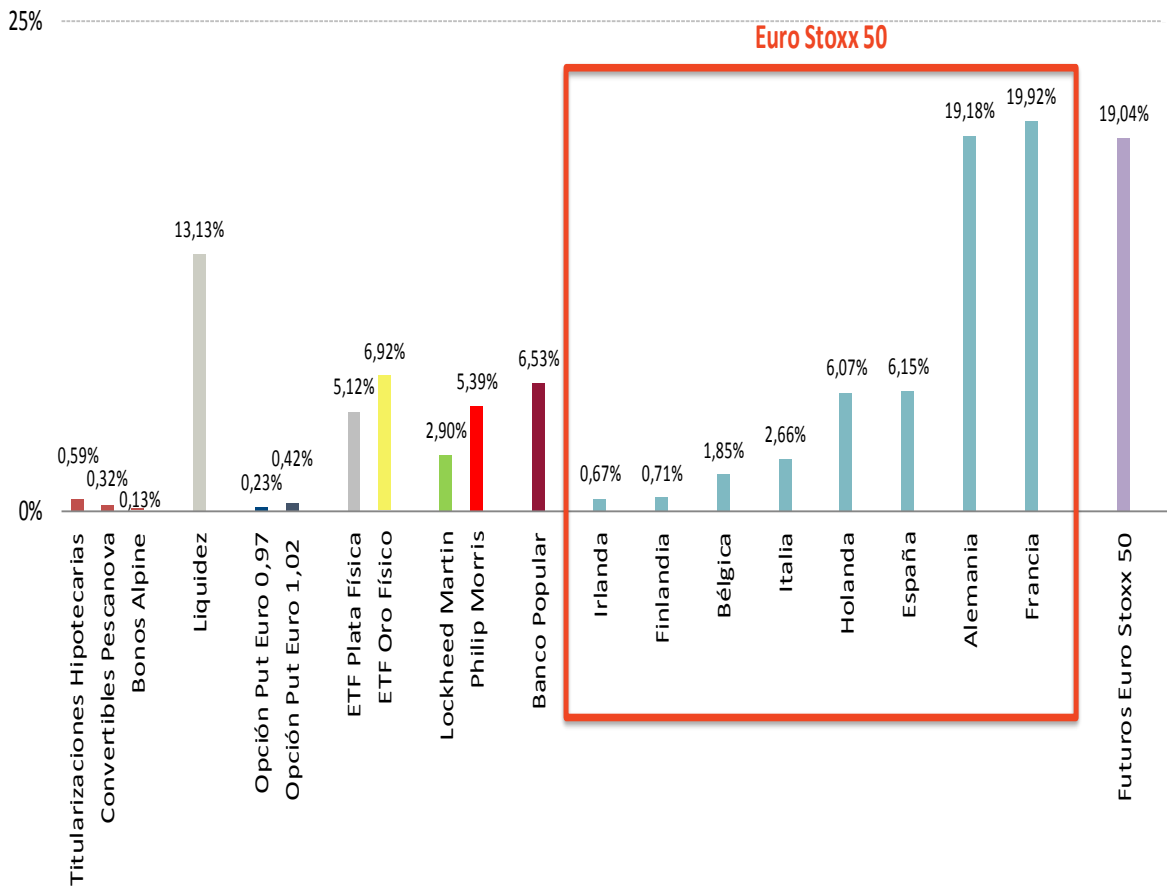
Aparte de esta incorporación, hemos seguido modificando la exposición al Euro Stoxx 50, en donde hemos pasado, un par de veces, de tener mucho a casi nada. En concreto, hemos tenido entre 0% y 130%, mirando todo el rato de reojo a los mercados de crédito y, en especial, a los diferenciales de los países periféricos, incluyendo ahora a Francia contra Alemania. Aunque compute para el próximo mes, avanzamos qué tras las últimas noticias publicadas sobre el Banco Popular, hemos desecho toda la posición. Nos vamos con el rabo entre las piernas. Cada día está más feo.

Las elecciones de Abril/Mayo en el país vecino pueden tener implicaciones muy importantes para el futuro de la Unión Europea. Aunque todo indica que el riesgo es apenas inexistente, siendo este la victoria de Marine Le Pen, creo que no merece la pena arriesgar, a diferencia de otras ocasiones como el caso del Brexit o como la victoria de Trump del año pasado. Esta vez es muy diferente, si se diera un evento, no nos enfrentaríamos a un mero episodio de volatilidad temporal, si no a un derrumbe del euro en toda regla.

Así, hemos buscado protección ante el posible imprevisto, con un 15% entre oro y plata a través de dos ETF. La otra forma de protección, más económica y efectiva que hemos encontrado, ha sido la adquisición de unas opciones de venta de EUR. De esta forma, por una pequeña prima que no supera el 0,5% del patrimonio, podríamos cambiar el total de la cartera en USD hasta el mes de Junio. De hecho, hemos comprado casi el triple del patrimonio, por lo que en realidad nos podría incluso beneficiar de manera muy importante, aunque no pase nada más que simplemente el USD se apreciara con fuerza durante este periodo. Todo esto permitiría poder asumir riesgos con más serenidad en otros activos, especialmente la renta variable, si los nervios empezaran a propagarse por los mercados, que a veces pasa. Las coberturas en este activo son mucho más caras. También pensamos que la renta variable no debería de ser la más perjudicada si se diera una fuerte devaluación de la moneda. Esta depreciación incluso podría beneficiar a muchas compañías europeas, tal y como ha sucedido a las compañías inglesas con el Brexit. Igual hasta nos vendría bien, y el daño es casi inapreciable. Como fumar sin estar fumando:

“Cuando me ha parecido acumular los peores recuerdos contra el tabaco, su deseo convierte sus inconvenientes en beneficios.”

Composición de la cartera 31/03/2017



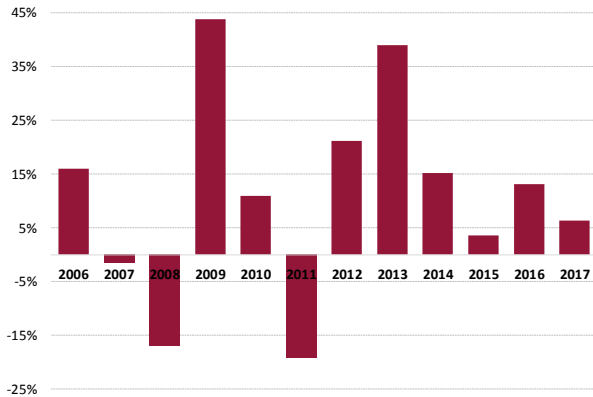
-25%



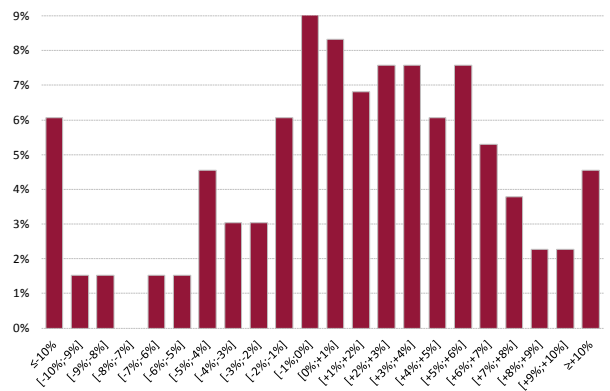
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2017	-0,06%	2,23%	4,14%										6,40%
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%

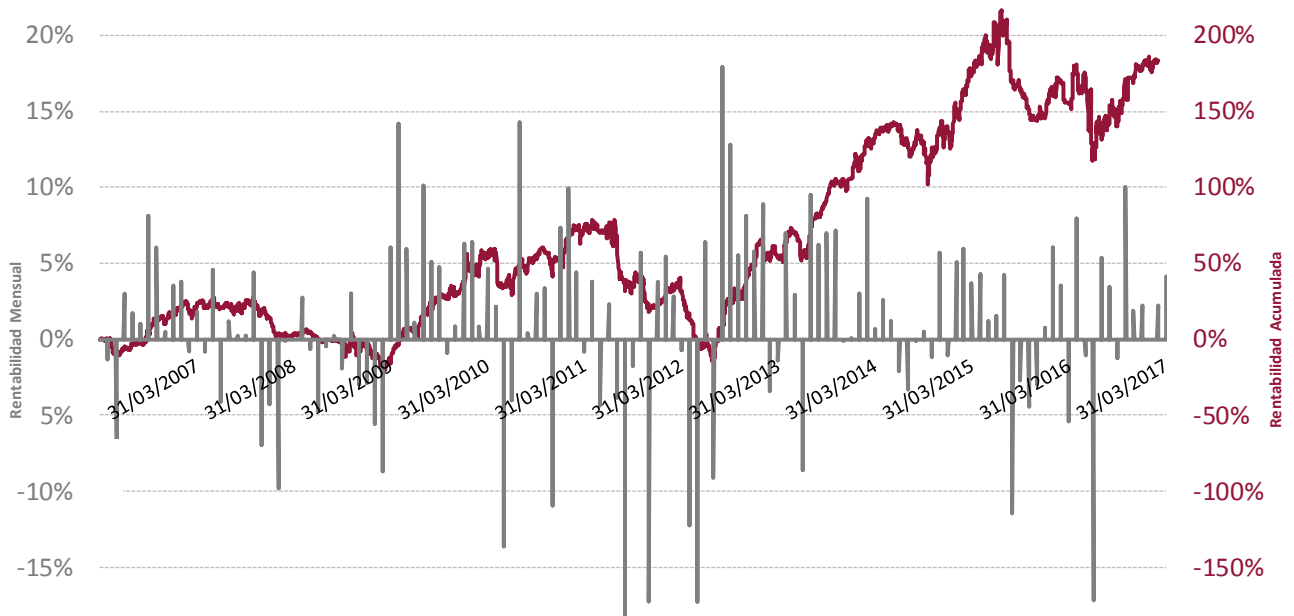
Rentabilidad Anual
(Marzo 2006 - Marzo 2017)



Distribución Mensual de Rentabilidades
(Marzo 2006 - Marzo 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

	Desde Inicio	Últimos		
		12 meses	3 años	5 años
Rentabilidad Acumulada	195,53%	15,88%	26,93%	124,90%
Rentabilidad Mensual Media	1,03%	1,46%	0,80%	1,58%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	10,05%	10,05%	17,91%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-17,22%	-17,22%	-17,26%
Rentabilidad Anualizada	10,35%	15,88%	8,27%	17,60%
Volatilidad	21,76%	23,56%	17,88%	22,74%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,41	0,69	0,47	0,77
% Meses Positivos	62,12%	66,67%	61,11%	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	AUGLAL 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

Para más información sobre Global Allocation, por favor, póngase en contacto con nosotros al

91 144 28 03

globalallocation@aurigasv.es

[@globalallocation](#)

Conozca nuestra presentación

Haga clic aquí



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.