

Descripción del Fondo

Fondo ético global tipo endowment. Combina una gestión dinámica de los activos aplicando múltiples estrategias, con el objetivo de ofrecer una atractiva rentabilidad en todos los ciclos económicos, gracias al reparto de los riesgos

Asesor Gestión Fondo Educativo
info@gfed.es

Datos del Fondo

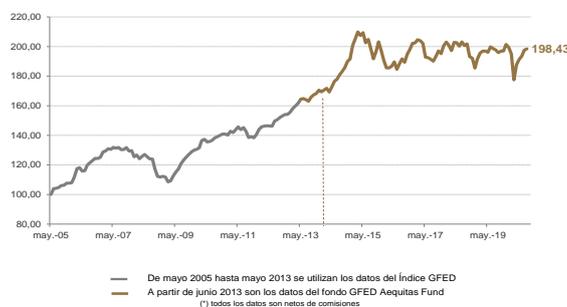
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 29,3

Administrador Société Générale
Custodio Société Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

Los índices de renta variable subieron durante el mes de agosto y el Nasdaq y el SP500 alcanzaron nuevos máximos. Los sectores de crecimiento, como tecnología y salud, son los responsables de este movimiento y representan más del 50% de la capitalización del SP500. No obstante, se advierte un exceso de confianza en el mercado estadounidense. Algunas acciones empiezan a cotizar a valoraciones y múltiplos que invitan a la cautela. La actuación de la Fed, y de todos los bancos centrales, sigue siendo acomodaticia y parece que los tipos de interés permanecerán bajos durante mucho tiempo. El presidente de la Fed, Powell, señaló que incluso aceptará niveles de inflación superiores al 2% puntualmente antes de adecuar su política de tipos de interés. Por otro lado, y dentro de los riesgos para los mercados, seguimos teniendo las discusiones entre EE.UU. y China, a pesar de que la Fase I de su acuerdo comercial se ha mantenido. Y, además, se celebran las elecciones presidenciales, con el presidente Trump recortando distancias en las encuestas con el candidato demócrata Biden. El oro se ha mantenido estable durante el mes y mantenemos la posición larga en oro en la cartera en este entorno de tipos reales negativos. La política fiscal y monetaria americana y la reducción del diferencial de tipos de interés con Europa ha sido un catalizador para la debilidad del dólar también durante agosto. En la cartera, este mes hemos incrementado las posiciones en inmobiliario residencial europeo y americano, vendido posiciones en centros comerciales, y subido el peso en salud, comprando valores de tecnología médica y biotecnología. También hemos subido las coberturas en el Nasdaq aprovechando la elevadas valoraciones. Por último, respecto al dólar, hemos reducido posición con estrategias de opciones, y, con las subidas de tipos, hemos reducido un poco las posiciones cortas en bonos alemanes a largo plazo.

Evolución Rentabilidades**Rentabilidad Acumulada****Rentabilidades Anuales**

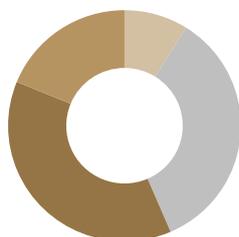
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
2020	-1,5%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2020												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
-0,98	-2,23	-8,99	5,80	1,84	1,24	2,10	0,42					-1,47

(*) Inicio del Índice GFE en mayo 2005

(**) La Rentabilidad del año 2013 se compone hasta mayo13 de la rentabilidad del índice GFE y desde Junio13 de la rentabilidad del fondo GFE Aequitas Fund

Distribución de la cartera**Distribución por Activos**

■ Activos Monetarios ■ Renta Fija ■ Activos Alternativos ■ Renta Variable

Distribución Geográfica

Europa	79%
Cobertura tipos	-18%
Norteamérica	18%
Cobertura tipos	-3%
Japón	10%
Cobertura Tipos	0%
EM	12%
Global	1%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,4%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55%
Ganancia media días positivos	0,28%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	130,43

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	7,0%
Depósitos	0,0%
Renta Fija	27,5%
Investment Grade	32,9%
High Yield	2,4%
Gobiernos	-9,9%
Otros	2,2%
Activos Alternativos	29,9%
Real Estate	11,2%
Natural Resources	12,5%
Infraestructuras	3,3%
Timber	2,9%
CTA	0,0%
Renta Variable	14,9%
Renta Variable US	-1,13%
Renta Variable Japón	7,06%
Renta Variable Europa	2,06%
Renta Var. Emergente	6,96%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	75%
USD	20%
GBP	0%
JPY	5%
CHF	0%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	5,18%
ITALY 3% 01/08/2029	4,09%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAI	4,00%
WI TREASURY SEC 0.250% 30	3,91%
SGLD LN	3,54%