

**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](mailto:info@gfed.es)

**Datos del Fondo**

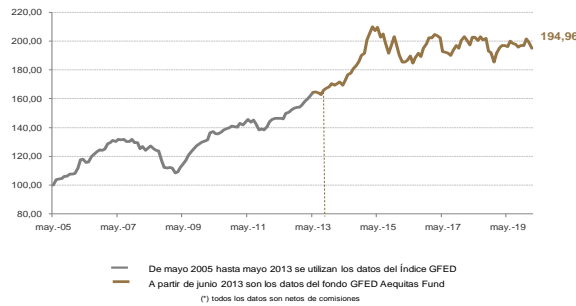
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 32,7

**Administrador** Société Générale  
**Custodio** Société Générale  
**Auditor** KPMG

**Estructura Legal** UCITS V  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Bloomberg** AIGFEAA  
**Isin** LU0925601550

**Comentario del mes**

El mes de febrero, que empezó con subidas de la bolsa por los buenos resultados de las compañías americanas, terminó cayendo de forma muy importante debido a la creciente preocupación por la propagación del nuevo coronavirus. Las interrupciones en los viajes y la cadena de suministro han llevado a los analistas a reducir sus estimaciones de beneficios para el primer trimestre de 2020. Este nerviosismo se concentró en la última semana del mes, llevando al S&P 500 a una caída del -11,5%, el tercer mayor descenso semanal en los últimos 20 años. Por mercados, las caídas han sido más abultadas en los precios de los productos básicos: el petróleo cayó un -13%, seguido de los mercados de renta variable con caídas entre el -12% para Japón y el -5% para Italia. El oro, que normalmente sirve como cobertura, acabó retrocediendo en el mes un -1% y el dólar se debilitó un 0,60% situándose por encima del 1,11EURUSD. Los bonos de gobierno han sido el activo refugio, con subidas del 3,5% en la zona euro y del 5,88% en US. El crédito también ha tenido un buen comportamiento en el mes, beneficiado por la bajada de las tasas de los bonos de gobierno. Este mes, a pesar de que el Oro y el USD no nos han protegido como esperábamos, el resto de las coberturas, sobre todo las que tenemos en renta variable, han funcionado de forma adecuada. En cuanto a la gestión del fondo, hemos hecho cambios y seguimos a la espera para subir el peso del riesgo en la cartera, que tenemos muy por debajo de su nivel objetivo. En este sentido, cubrimos a mitad de mes parte de la renta variable emergente y añadimos algo de peso a alguna posición en Real Estate con estrategias de opciones. Al final de mes hemos vendido bonos de crédito, reducido parte de la exposición a renta variable europea (a la espera de subir otras zonas geográficas), y subido ligeramente la exposición al USD.

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

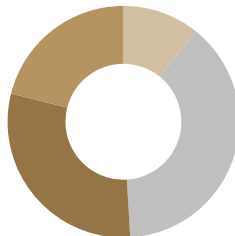
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
<b>2020</b>	<b>-3,2%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2020**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
-0,98	-2,23											<b>-3,19</b>

(\*) 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

**Exposición de la cartera por activos\***

<b>Activos Monetarios</b>	<b>9,0%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>31,9%</b>
Investment Grade	25,2%
High Yield	2,3%
Gobiernos	2,8%
Otros	1,6%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>24,9%</b>
Real Estate	9,7%
Natural Resources	11,7%
Infraestructuras	1,7%
Timber	1,8%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>14,7%</b>
Renta Variable US	2,66%
Renta Variable Japón	5,24%
Renta Variable Europa	1,12%
Renta Var. Emergente	5,72%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	80%
Cobertura tipos	-17%
Norteamérica	19%
Cobertura tipos	-3%
Japón	9%
Cobertura Tipos	0%
EM	11%
Global	1%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	6,5%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	55%
Ganancia media días positivos	0,27%
Pérdida media días negativos	-0,30%
Máximo valor participación	130,43

**Distribución por divisas**

EUR	71%
USD	26%
GBP	0%
JPY	3%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	4,88%
US TREASURY N B 2.875% 15/1	4,49%
BTPS 3.5% 01/03/2030	3,96%
ITALY 3% 01/08/2029	3,78%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAK	3,68%