

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

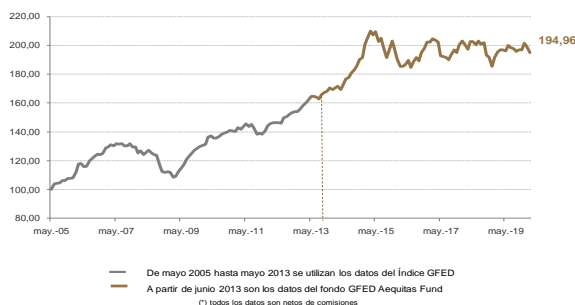
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 27,2

Administrador Société Générale
Custodio Sociéte Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

Este mes de marzo hemos vivido una situación sin precedentes. Aunque la mayor parte de la atención de los medios de comunicación se ha centrado en el Covid-19, también nos hemos encontrado con una crisis de solvencia en la industria energética y, simultáneamente, con una crisis de liquidez en los mercados financieros. Tras la ruptura del acuerdo de la OPEP y las caídas del precio del petróleo posteriores (-67%), hemos visto liquidaciones masivas en un mercado con poca liquidez. Como consecuencia de todo esto, los bancos Centrales salieron al rescate inyectando extraordinarias cantidades de dinero que han conseguido, al menos por el momento, frenar una crisis de liquidez. El consenso para este año 2020 es en marzo de un PIB mundial del -1,5% frente a un +2,5% en febrero. Los mercados de renta variable han recogido estas expectativas de recesión y han sufrido caídas muy importantes entre el -10% y -30%, pero las mayores caídas en el mes han sido en el petróleo (-50%). La renta fija también ha sufrido: los mercados de HY euro han caído un -15% y los mercados de crédito IG un -5%. Cabe destacar el mercado de Real Estate, que ha sufrido un retroceso del -20%, ante el miedo creciente de impago de rentas durante el confinamiento. En cuanto a la gestión del fondo, al principio de mes hicimos mucha liquidez vendiendo crédito y posteriormente hemos subido un poco el peso en renta variable de forma selectiva, aprovechando los niveles mínimos en el SP500. Hemos comprado futuros en USA y valores como Vinci en Europa o Apollo en USA, con precios muy atractivos para compañías sólidas, con mucho cash y buenas perspectivas a medio plazo. También hemos comprado Real Estate en USA, concentrado en logística y granjas de ordenadores, donde vemos buenas oportunidades cuando la actividad se normalice. A final de mes hemos aprovechado para hacer venta de volatilidad, que está en niveles muy elevados, y para rangos de precios en los que nos sentimos muy cómodos. Con esta estrategia conseguimos rentabilidad hasta que podamos volver a invertir a precios más ajustados.

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

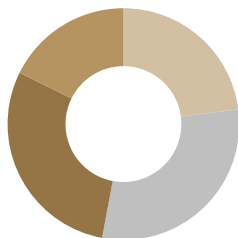
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
2020	-11,9%

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

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
-0,98	-2,23	-8,99										-11,89

(*) 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	83%
Cobertura tipos	-20%
Norteamérica	21%
Cobertura tipos	-3%
Japón	7%
Cobertura Tipos	0%
EM	11%
Global	1%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,3%
Ratio Sharpe	0,2
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55%
Ganancia media días positivos	0,27%
Pérdida media días negativos	-0,32%
Máximo valor participación	130,43

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	19,4%
Depósitos	0,0%
Renta Fija	25,3%
Investment Grade	26,3%
High Yield	2,7%
Gobiernos	-4,7%
Otros	1,0%
Activos Alternativos	24,7%
Real Estate	10,2%
Natural Resources	10,9%
Infraestructuras	2,0%
Timber	1,6%
CTA	0,0%
Renta Variable	14,9%
Renta Variable US	3,62%
Renta Variable Japón	4,72%
Renta Variable Europa	0,86%
Renta Var. Emergente	5,71%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	76%
USD	22%
GBP	0%
JPY	2%
CHF	0%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
US TREASURY N B 2.875% 15/1	4,73%
CAIXAC 0 03/21/2021	4,68%
ITALY 3% 01/08/2029	3,66%
SGLD LN	3,46%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAK	3,33%