

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

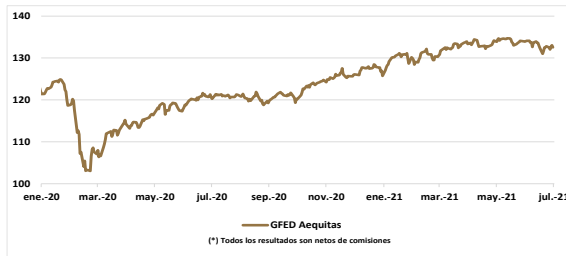
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 33,9

Administrador Societé Générale
Custodio Societé Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

En julio los mercados se movieron por noticias positivas: la publicación de resultados de las compañías y los mensajes de los Bancos Centrales, y negativas: el avance del COVID y las intervenciones del gobierno chino. En EE. UU., el crecimiento del beneficio por acción en el SP500 durante el 2T 2021 se sitúa en un +89% vs +66% esperado. En Europa las sorpresas positivas son el 81% de las reportadas. La Reserva Federal americana volvió a transmitir un mensaje de tranquilidad. El mensaje de los Bancos Centrales que creen en un crecimiento de la inflación transitorio se acogió positivamente por el mercado. Por el lado negativo, la atención se centró en la variante Delta del virus y el aumento de contagios, que nos recuerda que el virus sigue presente y puede forzar nuevos confinamientos. En este entorno, los tipos de interés sufrieron la bajada más importante del último año, situando a Europa en niveles similares a los que vimos en junio de 2020, antes de que conociéramos las vacunas. Nuestra cartera tiene cubierto el riesgo de duración, pero en el corto plazo el movimiento de tipos supuso una pérdida de rentabilidad que esperamos recuperar pronto. Lo más destacable del mes fue el mal comportamiento de los mercados emergentes (-6,3% de caída) y de China en particular (-17% el índice de tecnología chino). Las autoridades chinas han seguido incrementando la presión regulatoria sobre las compañías de internet: primero, prohibieron la utilización de la app de Didi, equivalente a Uber en China, justo después de su salida a Bolsa, y luego suspendieron la posibilidad de obtener beneficios a las compañías de educación, un mercado de alto crecimiento. El mercado se asustó ante estas actuaciones y han salido muchos inversores extranjeros, pero el gobierno chino aguantó la caída, lo que nos tranquiliza y ciertamente frena la caída. En la cartera tenemos posición en mercados emergentes y compañías de tecnología chinas por su valoración atractiva y por su oportunidad de crecimiento futuro. Creemos que es una situación transitoria y una oportunidad de inversión para los inversores que miramos a largo plazo.

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

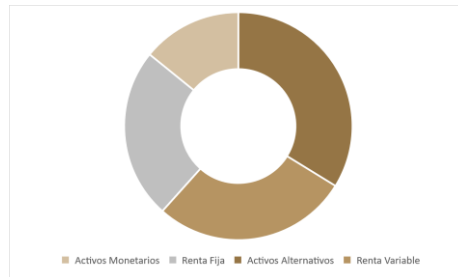
Año	%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	5,1%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2021	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
	-0,27	2,31	1,69	1,93	0,40	0,01	-1,01						5,12

(*) 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****Exposición de la cartera por activos***

Activos Monetarios	12,6%
Depósitos	
Renta Fija	21,5%
Investment Grade	25,4%
High Yield	5,2%
Gobiernos	-9,1%
Otros	
Activos Alternativos	30,0%
Real Estate	10,4%
Natural Resources	11,8%
Infraestructuras	4,6%
Timber	3,2%
CTA	
Renta Variable	24,8%
Renta Variable US	9,98%
Renta Variable Japón	4,73%
Renta Variable Europa	2,37%
Renta Var. Emergente	7,53%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	49%
Cobertura tipos	-18%
Norteamérica	36%
Cobertura tipos	-3%
Japón	7%
Cobertura Tipos	
EM	13%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,3%
Ratio Sharpe	0,5
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,5%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	134,70

Distribución por divisas

EUR	90%
USD	7%
GBP	0%
JPY	1%
CHF	1%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
ITALY 3% 01/08/2029	3,8%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAI	3,6%
WI TREASURY SEC 0.250% 30	3,5%
WEYERHAEUSER CO REIT	2,9%
ICO Float 07/29/25	2,8%