

**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**

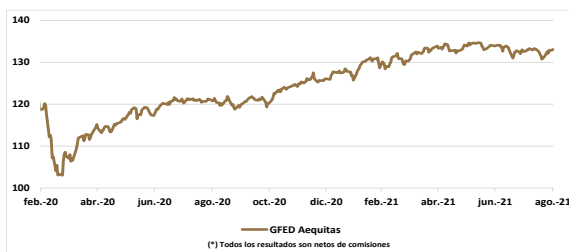
Lanzamiento 07-jun-13  
Liquidez Diaria  
Clase / Divisa A / Euro  
Comisión Gestión 1,00%  
Comisión Éxito 10%  
Patrimonio (en M€) 33,8

Administrador Societé Générale  
Custodio Societé Générale  
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V  
Domicilio Luxemburgo  
Bloomberg AIGFEAA  
Isin LU0925601550

**Comentario del mes**

Agosto ha sido un mes positivo para las bolsas, con el SP500 marcando nuevos máximos históricos. Sin embargo China ha vuelto a tener un comportamiento negativo, por el incremento de la presión regulatoria a las tecnológicas y las expectativas de un menor crecimiento económico. La principal razón del buen comportamiento de los mercados desarrollados ha sido la publicación de resultados que se ha saldado con cifras récord, que superan ampliamente los niveles previos a la pandemia. Los Bancos Centrales también han ayudado. Las rentabilidades de los bonos fueron ligeramente negativas en el mes. El dólar y el yen se mantuvieron estables, aunque durante el mes tuvieron momentos de notable fortaleza. El petróleo y el cobre, en cambio, tuvieron un mal comportamiento afectado por unos datos macro que ya no son tan positivos y que hacen rebajar un poco a la baja las expectativas de crecimiento, aunque siguen siendo positivas. Por otra parte, los comentarios del presidente de la Fed en Jackson Hole han gustado al mercado, a pesar de anunciar implícitamente una reducción de compras de bonos en el mercado antes de final de año. A medida que las principales economías del mundo salen de la crisis del Covid a diferentes ritmos, sus políticas monetarias se hacen divergentes. La Reserva Federal está permitiendo que la inflación se acelere hasta conseguir el pleno empleo. Pero con sus objetivos a la vista, se está preparando para endurecer su política. El Banco Central Europeo ha prometido no endurecer la suya hasta 2024 como pronto, y se centra en preservar la estabilidad financiera. El Banco Central Chino ha iniciado la relajación monetaria. Esta situación puede provocar a medio plazo tipos de interés más altos en EE. UU., estabilidad en Europa y tipos más bajos en China. En la cartera hemos rotado algunas de las posiciones que tenemos en mercados emergentes aprovechando los movimientos de precios. Mantenemos la exposición a China esperando un rebote por su valoración atractiva y por las medidas de política monetaria que creemos que el Banco Central Chino puede anunciar en un futuro próximo para evitar un mayor deterioro de su economía.

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

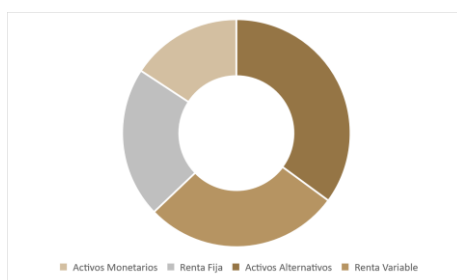
| Año  | %      |
|------|--------|
| 2006 | 16,2%  |
| 2007 | 3,6%   |
| 2008 | -13,4% |
| 2009 | 15,7%  |
| 2010 | 8,3%   |
| 2011 | -0,2%  |
| 2012 | 9,6%   |
| 2013 | 10,6%  |
| 2014 | 12,3%  |
| 2015 | 2,9%   |
| 2016 | 2,6%   |
| 2017 | -0,8%  |
| 2018 | -7,5%  |
| 2019 | 8,6%   |
| 2020 | 2,9%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

**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 | 0,42 |     |     |     |     | 5,57  |

(\*) 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\***

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| <b>Activos Monetarios</b>   | 13,7%  |
| <b>Depósitos</b>            |        |
| Renta Fija                  | 18,6%  |
| Investment Grade            | 23,4%  |
| High Yield                  | 5,4%   |
| Gobiernos                   | -10,2% |
| Otros                       |        |
| <b>Activos Alternativos</b> | 30,5%  |
| Real Estate                 | 10,5%  |
| Natural Resources           | 11,7%  |
| Infraestructuras            | 4,8%   |
| Timber                      | 3,4%   |
| CTA                         |        |
| <b>Renta Variable</b>       | 24,1%  |
| Renta Variable US           | 10,03% |
| Renta Variable Japón        | 4,50%  |
| Renta Variable Europa       | 2,27%  |
| Renta Var. Emergente        | 7,30%  |

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

|                 |      |
|-----------------|------|
| Europa          | 49%  |
| Cobertura tipos | -18% |
| Norteamérica    | 35%  |
| Cobertura tipos | -3%  |
| Japón           | 7%   |
| Cobertura Tipos |      |
| EM              | 11%  |
| 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 | 88,9% |
| USD | 7,5%  |
| GBP | 0,4%  |
| JPY | 2,0%  |
| CHF | 1,3%  |

**Principales Posiciones del Fondo**

| Activo                     | Peso |
|----------------------------|------|
| ITALY 3% 01/08/2029        | 3,7% |
| ALPHA UCITS SICAV FAIR OAI | 3,6% |
| WI TREASURY SEC 0.250% 30  | 3,5% |
| WEYERHAEUSER CO REIT       | 3,1% |
| ICO Float 07/29/25         | 2,8% |