

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

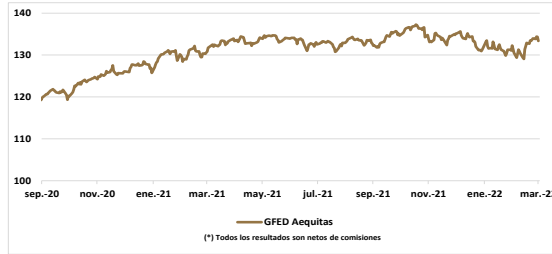
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 33,8

Administrador Societé Générale
Custodio Societé Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

El comportamiento en marzo fue de ida y vuelta para los activos de riesgo. A pesar de la invasión de Ucrania por parte de Rusia y el recrudescimiento de la guerra, el índice americano S&P 500 terminó subiendo en el mes un 3,7% y el índice tecnológico Nasdaq cerró el mes con una subida del 4,3%, recuperando lo perdido desde el inicio de la guerra. Sin embargo, el índice europeo Eurostoxx 50 cayó un -0,4%, por estar más afectado dada la cercanía a la guerra y la dependencia de Rusia en materia de energía. El mercado anticipa los acontecimientos y ahora, claramente, apuesta por la proximidad de una tregua. Por otro lado, este mes tuvimos la primera subida de los tipos de interés por la Reserva Federal en USA. Los mercados de bonos, que también tuvieron movimientos muy amplios, al final se decantaron por acabar con fuertes caídas en los precios (subidas de los tipos de interés). Así, el bono alemán a 2 años finalizó el mes con tipos cercanos al 0%, un nivel que no veíamos desde el año 2014. En los bonos americanos se han consolidado niveles cercanos al 2,5%, pero lo más destacable es que la pendiente de la curva entre el 2 años y el 10 se ha puesto negativa, lo que anticipa una más que posible ralentización del ciclo económico. Nuestro escenario macroeconómico no incluye por ahora una recesión. El dólar se mantuvo más estable, a niveles del 1.10 \$/€ y el oro, que superó el nivel de 2.000 \$/oz, terminó en niveles de 1.920 \$/oz. Como era previsible por el conflicto con Rusia, el petróleo ha tenido un comportamiento alcista y muy volátil, cerrando el mes en los 108\$ por barril, tras haber superado los 125\$ en algún momento. El comportamiento del fondo fue positivo gracias a la diversificación y a los estabilizadores que tenemos en la cartera. Durante el mes hemos reducido la exposición al riesgo global, conforme el mercado ha ido subiendo, a la espera de los resultados empresariales que empiezan a publicarse en abril y donde podremos empezar a ver nuevas estimaciones, después de varios trimestres con revisiones al alza. El principal riesgo para todos los mercados sigue siendo la inflación, y su consecuencia, la subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales. Estamos invertidos y buscamos inversiones que nos permitan neutralizar ese riesgo o incluso beneficiarnos de esta subida de la inflación. En concreto, este mes redujimos el peso de renta variable y aprovechamos para cambiar la estructura de las coberturas de tipos de interés, situándonos en plazos más cortos donde esperamos aprovechar mejor las futuras subidas de tipos a la vez que minimizamos el riesgo de duración. En el lado oportunista, hemos empezado a comprar compañías de alimentación y supermercados que pensamos mantendrán un buen tono en este entorno inflacionista.

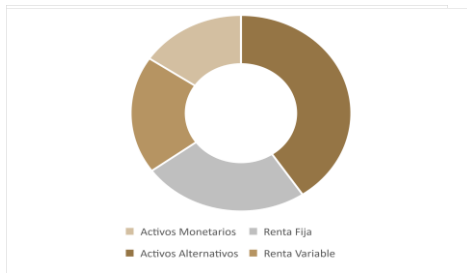
Evolución Rentabilidades**Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses****Rentabilidades Anuales (*)**

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	7,2%
2022	-1,3%

(*) Desde el año 2006 hasta mayo 2013, los datos reflejan la rentabilidad del índice GFE. Desde junio de 2013 los datos reflejan la rentabilidad del fondo GFED Aequitas.

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2022	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
	-1,83	-1,03	1,61										-1,29

Distribución de la cartera**Distribución por Activos****Distribución Geográfica**

Europa	41,8%
Cobertura tipos	-17,1%
Norteamérica	31,4%
Cobertura tipos	-2,7%
Japón	7,3%
Cobertura Tipos	
EM	6,9%
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	55,1%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	137,28

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	13,6%
Depósitos	
Renta Fija	14,5%
Investment Grade	22,6%
High Yield	4,2%
Gobiernos	-12,2%
Otros	
Activos Alternativos	34,0%
Real Estate	9,6%
Natural Resources	13,8%
Infraestructuras	6,9%
Timber	3,8%
CTA	
Renta Variable	10,8%
Renta Variable USA	3,8%
Renta Variable Japón	3,1%
Renta Variable Europa	0,5%
Renta Variable Emergentes	3,4%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	83,3%
USD	11,7%
GBP	0,9%
JPY	1,9%
CHF	2,3%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS HIGH C	3,6%
WI TREASURY SEC 0.250% 30/04/2025	3,6%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	3,5%
WEYERHAEUSER CO REIT	3,5%
FAIR OAKS INCOME LTD	2,8%