

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

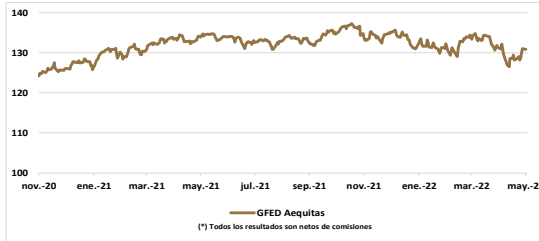
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 33,8

Administrador Sociéte Générale
Custodio Sociéte Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

Mayo ha sido otro mes de alta volatilidad en los activos de riesgo, aunque fue recuperándose hacia final de mes. El S&P 500 subió un 0,18% y el Nasdaq 100 cerró el mes con una caída del 1,53%. El índice Nasdaq, por ejemplo, llegó a caer un 8% en el mes lo que indica el nivel de recuperación que tuvimos al final del mes y la volatilidad que hemos sufrido durante el mismo. Los mercados emergentes subieron un 0,56% y el índice europeo lo hizo un 1,34%. Los tipos de interés continuaron su escalada y el bono alemán a 10 años finalizó mayo en niveles del 1,12%, mientras el bono americano se mantuvo estable, aunque vuelve a superar el 3% en estos primeros días de junio. El dólar ha invertido su tendencia y después de tocar un mínimo de un 1.036 \$/€ cerró el mes en niveles por encima del 1.07 \$/€. El oro ha seguido bajando hasta niveles de 1.840 \$/oz, afectado por la subida de los tipos de interés. El petróleo, en cambio, subió de precio y cierra el mes por encima de los 120\$ por barril. La reapertura de la economía China tras los cierres por el Covid, y la esperanza de que estemos alcanzando un pico en las lecturas de inflación, son las excusas que ha empleado el mercado para estos rebotes. No obstante, la continuación de la guerra entre Rusia y Ucrania, y unos Bancos Centrales que ya han empezado claramente un ciclo de subidas de tipos de interés, nos hacen todavía ser cautos en cuanto al comportamiento de las bolsas y los bonos en los próximos meses. Los resultados empresariales del primer trimestre han sido mejores de lo esperado, con un incremento del BPA superior al 9% frente al 5% que se esperaba. Probablemente, sea difícil mantener ese nivel de crecimiento en los próximos trimestres, pero la valoración actual de los índices empieza a ser atractiva. En la cartera, hemos incrementado la exposición a renta variable mediante estructuras de opciones, y hemos comprado compañías expuestas a la recuperación del turismo como líneas aéreas. Hemos seguido reducido la exposición al petróleo y aumentado coberturas en compañías de bosques. En la parte de renta fija, hemos recomprado los cortos de bonos del corto plazo para sustituirlos por posiciones cortas en bonos de duración más larga y en bonos italianos, en previsión de un aumento del riesgo de crédito.

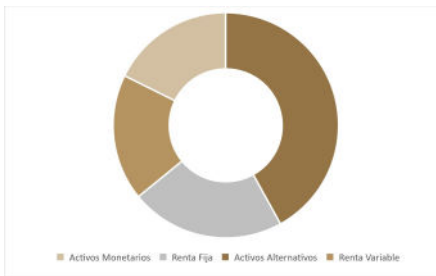
Evolución Rentabilidades**Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses****Rentabilidades Anuales (*)**

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	-3,1%

(*) 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												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
-1,83	-1,03	1,61	-1,48	-0,40								-3,13

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

Europa	41,8%
Cobertura tipos	-16,4%
Norteamérica	36,7%
Cobertura tipos	-0,8%
Japón	6,6%
Cobertura Tipos	
EM	6,9%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,4%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,0%
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	14,1%
Depósitos	
Renta Fija	17,6%
Investment Grade	22,6%
High Yield	4,7%
Gobiernos	-9,7%
Otros	
Activos Alternativos	33,2%
Real Estate	9,6%
Natural Resources	12,6%
Infraestructuras	7,4%
Timber	3,6%
CTA	
Renta Variable	14,4%
Renta Variable USA	6,7%
Renta Variable Japón	3,6%
Renta Variable Europa	0,6%
Renta Variable Emergentes	3,5%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	85,1%
USD	10,1%
GBP	0,9%
JPY	1,8%
CHF	2,1%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
WEYERHAEUSER CO REIT	3,7%
WI TREASURY SEC 0.250% 30/04/2025	3,7%
ALPHA UCITS SICAV F.O. HIGH GRADE C	3,6%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	3,3%
FAIR OAKS INCOME LTD	2,9%

Valor Liquidativo a 31 de mayo de 2022: **130,89**