

**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**

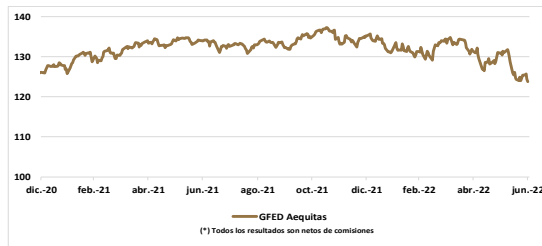
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1.00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 33.8

**Administrador** Société Générale  
**Custodio** Sociétié Générale  
**Auditor** KPMG

**Estructura Legal** UCITS V  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Bloomberg** AIGFEAA  
**Isin** LU0925601550

**Comentario del mes**

Junio ha sido un mes pésimo para los activos de riesgo, completando el peor semestre desde el año 2008 para las carteras mixtas (60/40), con caídas por encima del 14%. En el mes, los índices de renta variable cayeron en el entorno del 9%. Los tipos de interés de los bonos, en cambio, después de subir mucho iniciaron un notable retroceso a mediados de mes, descontando una posible recesión económica. Así, el bono alemán a 10 años finalizó junio en niveles del 1.3%, tras alcanzar el 1.8% y el bono americano después de llegar al 3.5% cerró al 3%. El dólar volvió a fortalecerse y cerró en 1.048 frente al euro. La narrativa del mercado se ha centrado en los altos niveles de inflación y en la posibilidad de una recesión económica provocada por las subidas de tipos que los bancos centrales tienen que acometer para controlarla. Pero las correcciones más amplias durante el mes de junio se han visto en los activos reales, que eran los activos que mejor se habían comportado en términos relativos en el año. Tanto materias primas, especialmente el cobre que cayó un 15%, como inmobiliarias o infraestructuras han sufrido fuertes caídas en el mes. Por ejemplo, la compañía francesa Saint Gobain, especializada en aislamiento y cristales, ha caído un 23% o Gecina, propietaria de activos de oficinas en París principalmente y cuyas rentas están protegidas contra la inflación, ha bajado un 18,5%. En términos de valoración creemos que hemos llegado a unos niveles que empiezan a ser atractivos, pero hasta que no veamos una posible solución al conflicto con Rusia, preferimos ser prudentes y no desplegar la liquidez que tenemos para invertir. En la cartera, hemos incrementado marginalmente la exposición a renta variable, principalmente en tecnología china donde vemos valor y algo más de crecimiento. Hemos comprado compañías expuestas a la recuperación del gasto durante el verano como parques de atracciones en EE. UU. Hemos reducido la exposición a compañías de bosques en previsión de un empeoramiento del ciclo económico. Hemos reducido algo la exposición a bonos de más alto rendimiento. Asimismo, hemos invertido en compañías de alta rentabilidad por dividendo.

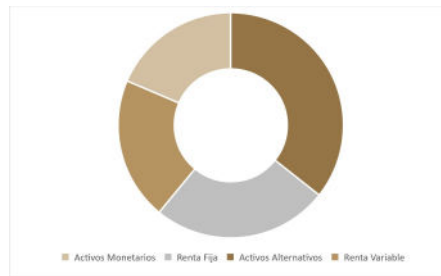
**Evolución Rentabilidades****Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses****Rentabilidades Anuales (\*)**

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	-8.4%

(\*) 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	-1.48	-0.40	-5.44							-8.40

**Distribución de la cartera****Distribución por Activos****Exposición de la cartera por activos\***

<b>Activos Monetarios</b>	16.5%
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	22.5%
Investment Grade	23.2%
High Yield	4.3%
Gobiernos	-5.0%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	31.7%
Real Estate	8.8%
Natural Resources	12.5%
Infraestructuras	7.6%
Timber	2.8%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	18.2%
Renta Variable USA	9.1%
Renta Variable Japón	2.9%
Renta Variable Europa	1.3%
Renta Variable Emergentes	4.9%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	46.2%
Cobertura tipos	-14.2%
Norteamérica	38.5%
Cobertura tipos	-0.9%
Japón	6.4%
Cobertura Tipos	
EM	8.5%
Global	

**Distribución por divisas**

EUR	87.0%
USD	8.1%
GBP	0.8%
JPY	2.1%
CHF	2.1%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7.5%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3.45%
Variación máxima negativa diaria	-4.53%
% Días rentabilidad positiva	54.8%
Ganancia media días positivos	0.30%
Pérdida media días negativos	-0.34%
Máximo valor participación	137.28

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
WI TREASURY SEC 0.250% 30/04/2025	3.9%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS HIGH GF	3.7%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	3.4%
INSTITUT CREDITO OFICIAL VAR I 29/07/	2.9%
FAIR OAKS INCOME LTD	2.6%