

**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**

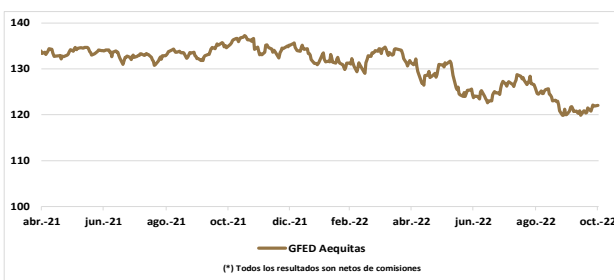
Lanzamiento 07-jun-13  
Liquidez Diaria  
Clase / Divisa A / Euro  
Comisión Gestión 1,00%  
Comisión Éxito 10%  
Patrimonio (en M€) 18,7

Administrador Socié Générale  
Custodio Socié Générale  
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V  
Domicilio Luxemburgo  
Bloomberg AIGFEAA  
Isin LU0925601550

**Comentario del mes**

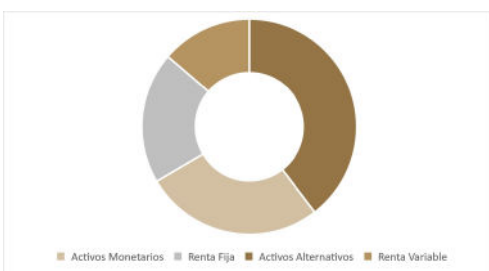
Durante Octubre se han recuperado los mercados de renta variable, con la excepción de los mercados emergentes. En China, donde la celebración del congreso del PCC, con la consolidación del poder de Xi Jinping y el mantenimiento de las políticas de Covid-Cero, hemos visto caídas en su índice tecnológico de hasta el -17,5%. Su comportamiento también ha lastrado los índices de emergentes. Las previsiones de crecimiento económico del FMI volvieron a reducirse hasta el 3,2% este año y el 2,3% en 2023, mientras suben las expectativas de inflación a nivel mundial. También tuvimos las reuniones de los Bancos Centrales, especialmente en EE. UU. y en Europa, donde continuaron las subidas de tipos de interés y su retórica anti-inflación. El 2 de noviembre, la FED subió 75 puntos básicos, acumulando ya cuatro subidas de manera continuada y, como se esperaba, lo mismo hizo el BCE a finales de octubre. Los datos de empleo permanecen fuertes mientras el sector inmobiliario muestra debilidad tanto en precios como en volúmenes. El dólar se ha apreciado hasta el 0,99 frente al 0,98 del mes anterior. El bono alemán a 10 años finalizó el mes de octubre a niveles similares a los de septiembre (2,1%) mientras el bono americano a 10 años, que cerró septiembre en el 3,8% finalizó el mes en el 4,05%. En los activos reales las subidas han sido mucha más suaves, el petróleo se ha recuperado hasta los 94 \$/barril, el oro que llegó a recuperar brevemente los niveles de 1.700 \$/oz, a final de mes bajó hasta los 1.640 \$/oz, mientras el cobre se mantuvo estable. Las infraestructuras y el inmobiliario han tenido ligeras subidas. Los inversores han comprado riesgo en previsión de una finalización del ciclo de subidas de los tipos de interés de los bancos centrales, la mejora de los precios de la energía a nivel mundial y un mayor crecimiento en China, eliminando restricciones de las políticas Covid cero. Es un poco prematuro todavía pensar en todas estas buenas noticias, pero también tenemos que entender que, en un entorno de mercado sobrevenido, la reacción ha sido fuerte. En la cartera del fondo hemos mantenido la exposición a activos de riesgo.

**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	-9,7%

**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	2,83	-1,59	-4,14	1,65			-9,67

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>17,5%</b>
<b>Depósitos</b>	
Renta Fija	12,9%
Investment Grade	16,09%
High Yield	3,09%
Gobiernos	-6,32%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>25,72%</b>
Real Estate	6,90%
Natural Resources	10,44%
Infraestructuras	5,20%
Timber	3,18%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>8,91%</b>
Renta Variable USA	-4,10%
Renta Variable Japón	6,03%
Renta Variable Europa	1,21%
Renta Variable Emergentes	5,78%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	54,3%
Cobertura tipos	-32,2%
Norteamérica	20,9%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	7,0%
Cobertura Tipos	
EM	10,4%
Global	

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,6%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,6%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	137,28

**Distribución por divisas**

EUR	88,6%
USD	10,4%
GBP	0,0%
JPY	1,0%
CHF	0,0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
SPAIN 0% 13/01/2023	16,6%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	5,4%
WEYERHAEUSER CO REIT	3,2%
WISDOM TREE COMMODITY SECURITIES	2,7%
EDP FINANCE BV 0% 12/11/2023	2,6%