

**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@qfed.es

**Datos del Fondo**

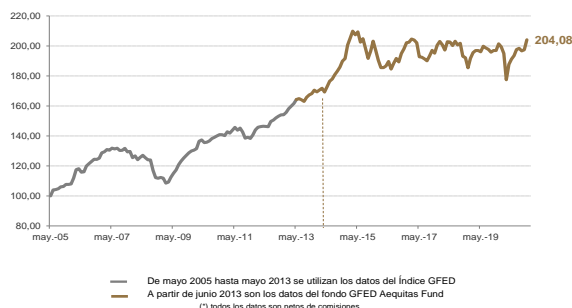
Lanzamiento 07-jun-13  
Liquidez Diaria  
Clase / Divisa A / Euro  
Comisión Gestión 1,00%  
Comisión Éxito 10%  
Patrimonio (en M€) 30,1

Administrador Socié Générale  
Custodio Socié Générale  
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V  
Domicilio Luxemburgo  
Bloomberg AIGFEAA  
Isin LU0925601550

**Comentario del mes**

Noviembre ha sido un mes muy bueno para los activos de riesgo, especialmente la renta variable, gracias a los avances producidos en la investigación sobre las vacunas del Covid y a la resolución de las elecciones presidenciales americanas. El índice mundial de renta variable en euros ha subido un 9,8%. Con el final de la pandemia más próximo, el mercado ha iniciado una fuerte y muy rápida rotación hacia sectores y valores que habían sido muy castigados en el año, en especial los valores relacionados con el turismo, energía y bancos. En este entorno, Europa ha subido mucho más que otras áreas geográficas, el oro ha caído un -6%, y se ha debilitado el dólar empujando el euro a un máximo de más de 2 años, cercano al 1.20. En la cartera hemos empezado a posicionarnos con vistas a un año 2021 de recuperación económica. Por ello, hemos subido ligeramente el nivel de riesgo quitando coberturas sobre los índices tecnológicos (índice Nasdaq) e iniciado la rotación hacia valores más cíclicos, incrementando las posiciones en compañías de energía, en compañías industriales y compañías con exposición a mercados emergentes. Además, hemos aumentado también la exposición al sector inmobiliario, en concreto en el área de oficinas y centros comerciales que llevaban enormes caídas en este año. Por otro lado, en este entorno pro-riesgo hemos reducido posiciones en compañía mineras de oro y en oro físico. En divisa, de cara a las elecciones americanas, decidimos cubrir parte de la exposición al dólar en la cartera. En renta fija, hemos reducido ligeramente las posiciones de cobertura en bonos USA, en previsión de una posible actuación de la Fed en su próxima reunión de diciembre.

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

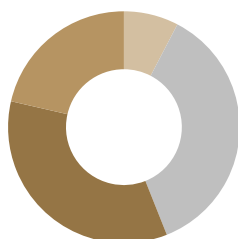
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
<b>2020</b>	<b>1,3%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2020**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
-0,98	-2,23	-8,99	5,80	1,84	1,24	2,10	0,42	-0,87	0,37	3,37		<b>1,34</b>

(\*) 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**

■ Activos Monetarios ■ Renta Fija ■ Activos Alternativos ■ Renta Variable

**Distribución Geográfica**

Europa	73%
Cobertura tipos	-16%
Norteamérica	23%
Cobertura tipos	-1%
Japón	10%
Cobertura Tipos	0%
EM	12%
Global	0%

**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%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	130,43

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>6,4%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>30,3%</b>
Investment Grade	31,6%
High Yield	3,0%
Gobiernos	-7,0%
Otros	2,7%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>28,9%</b>
Real Estate	10,7%
Natural Resources	11,7%
Infraestructuras	3,7%
Timber	2,8%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>17,9%</b>
Renta Variable US	2,69%
Renta Variable Japón	6,50%
Renta Variable Europa	1,77%
<b>Renta Var. Emergente</b>	<b>6,92%</b>

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

EUR	76%
USD	19%
GBP	0%
JPY	4%
CHF	1%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	5,12%
ITALY 3% 01/08/2029	4,28%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAI*	4,04%
WI TREASURY SEC 0.250% 30.	3,89%
ICO Float 07/29/25	3,12%