

**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**

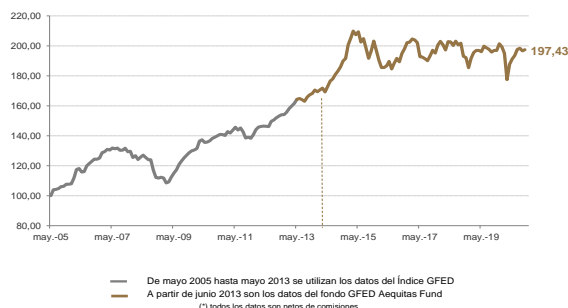
Lanzamiento 07-jun-13  
Liquidez Diaria  
Clase / Divisa A / Euro  
Comisión Gestión 1,00%  
Comisión Éxito 10%  
Patrimonio (en M€) 29,2

Administrador Socié Générale  
Custodio Socié Générale  
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V  
Domicilio Luxemburgo  
Bloomberg AIGFEAA  
Isin LU0925601550

**Comentario del mes**

Los activos de riesgo han sufrido durante el mes de octubre debido a las nuevas restricciones que está provocando la pandemia del Covid-19 en Europa, la incertidumbre con respecto a los resultados de las elecciones americanas, la ausencia de nuevos planes de estímulo y los resultados de las compañías referentes al tercer trimestre. Así, el Nasdaq 100 de empresas de tecnología cayó un 3.2%, mientras el SP 500 americano lo hizo un 2.77%. En Europa, el Eurostoxx 50 cayó un 7.37% pero el índice de países emergentes subió un 1.23%. En divisas, el dólar se apreció un 1.16%, volviendo a asumir su papel de moneda refugio, así como los bonos de los gobiernos, cuya rentabilidad volvió a bajar. El precio del petróleo también sufrió durante este mes, descontando una menor demanda por la falta de crecimiento económico y las restricciones impuestas. En el plano macro, los primeros anuncios sobre los PIB del tercer trimestre han sorprendido al alza en sus rebotes sobre un pésimo segundo trimestre. El escenario para el cuarto trimestre no es bueno. En diciembre esperamos nuevas medidas por parte del BCE y en EEUU algún plan de estímulo. Este mes hemos reducido nuestras posiciones de riesgo en previsión de la subida de volatilidad que esperábamos en el mercado y hemos incrementado las coberturas de dólares para reducir el riesgo ante las elecciones americanas. Hemos subido la exposición a compañías de servicio de comida a domicilio y a compañías expuestas a la construcción inmobiliaria en EEUU que se benefician de la situación actual. Hemos reducido exposición al sector inmobiliario comercial. También hemos cambiado la exposición a materias primas por opciones a largo plazo en previsión de la recuperación de los precios del petróleo a mediados del año que viene.

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

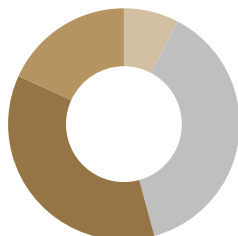
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
2020	-2,0%

**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			-1,97

(\*) Inicio del índice GFE en mayo 2005

(\*\*) La Rentabilidad del año 2013 se compone hasta mayo 13 de la rentabilidad del índice GFE y desde junio 13 de la rentabilidad del fondo GFE AeQUITAS Fund

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

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

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>6,1%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>30,1%</b>
Investment Grade	33,2%
High Yield	3,1%
Gobiernos	-8,8%
Otros	2,6%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>28,5%</b>
Real Estate	10,4%
Natural Resources	12,0%
Infraestructuras	3,4%
Timber	2,8%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>14,4%</b>
Renta Variable US	-0,46%
Renta Variable Japón	6,39%
Renta Variable Europa	2,16%
Renta Var. Emergente	6,29%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	79%
Cobertura tipos	-17%
Norteamérica	20%
Cobertura tipos	-3%
Japón	10%
Cobertura Tipos	0%
EM	11%
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

**Distribución por divisas**

EUR	73%
USD	22%
GBP	0%
JPY	4%
CHF	1%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	5,28%
ITALY 3% 01/08/2029	4,37%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAI*	4,14%
WI TREASURY SEC 0.250% 30	4,13%
SGLD LN	3,58%