

Carta Anual 2020

Estimado inversor,

Hemos cerrado un año 2020 que ha tenido dos partes claramente diferenciadas. La primera parte estuvo marcada por la aparición del virus Covid -19 y la pandemia global, que provocó fuertes caídas en todos los mercados financieros. La segunda parte se caracterizó por una fuerte recuperación de los mercados, impulsados por las medidas fiscales, la política monetaria acomodaticia, y las expectativas de un rebote económico que se producirá, con una alta probabilidad, durante el año 2021, con una paulatina vuelta a la normalidad conforme se extienda la vacunación a la mayoría de la población.

Durante el año 2020, el fondo GFED Aequitas obtuvo una rentabilidad del 2,9%, una buena rentabilidad para un año muy complicado, pero algo por debajo del objetivo del 5% que nos marcamos a largo plazo.

El peso medio de la Renta Variable y los Activos Reales (infraestructuras, materias primas, incluyendo el oro, y activos inmobiliarios cotizados), experimentó variaciones importantes a lo largo del año. Empezamos el año 2020 con posiciones de riesgo relativamente conservadoras, un 30% sin incluir el peso en oro, debido a las dudas sobre los niveles de las valoraciones de los activos. Durante los primeros meses, subimos un 4% la exposición al sector inmobiliario, buscando rentas que no encontrábamos en la renta fija. Y no fue hasta el desplome de los mercados de marzo y abril cuando empezamos a incrementar las posiciones de riesgo, aprovechando las atractivas valoraciones que dejó la fuerte corrección. Así, en el mes de septiembre, el peso en Renta Variable y Alternativos alcanzó el 45%. En noviembre, con las primeras noticias sobre la efectividad de las vacunas de Pfizer y de Moderna, y la resolución de las elecciones americanas, decidimos que el panorama para el año 2021 era mucho más positivo y que la llegada de los nuevos planes de estímulo fiscal, el compromiso de estabilidad de tipos bajos por parte de los bancos centrales y el final de la pandemia, justificaban seguir subiendo el peso de los activos de riesgo para acabar el año en niveles máximos, en torno al 55%.

GESTIÓN FONDO EDUCATIVO

Con vistas a aprovechar la vuelta a la normalidad y que puedan volver a funcionar a pleno rendimiento las industrias más afectadas por la pandemia, empezamos este año 2021 con una cartera invertida muy cerca de sus niveles máximos, pero más diversificada que nunca con el fin de minimizar los riesgos financieros asociados a cada valor y con el objetivo de disminuir la volatilidad de la cartera en su conjunto.

La cartera de GFED Aequitas, en la parte de riesgo, que suma un 55%, se centra en cinco temas. Tres temas donde esperamos obtener una alta rentabilidad, asumiendo un mayor de riesgo: materias primas, tecnología y biotecnología, emergentes y cíclicos; y dos temas, igualmente interesantes, pero que aportan mucho equilibrio a la cartera al tener flujos de caja y dividendos estables y predecibles: infraestructuras/renovables y las inversiones inmobiliarias. Todas estas inversiones en cartera están muy diversificadas por geografía y tipos de activos, y confiamos en que tendrán un retorno muy superior al que ahora mismo nos ofrece la renta fija.

En la parte más conservadora de nuestra cartera, invertida en activos de Renta Fija y que ha proporcionado estabilidad durante la peor parte de la crisis, mantenemos un menor peso, entorno al 45%. Tenemos exposición a bonos corporativos, diversificados en más de veinte emisores diferentes, exposición a bonos de gobierno, con cierta sobreponderación en Italia, y como protección, hemos utilizado opciones que reducen la duración de la inversión.

El fondo tiene un claro perfil ético. Revisamos de forma permanente sus inversiones para que estén en línea con los criterios exigidos, en concreto los principios éticos, sociales y morales que marca la Iglesia Católica. Este planteamiento se ha visto reflejado en una serie de acciones durante la crisis del Covid -19. GFED, como inversor socialmente responsable y con dichos criterios éticos, se unió a la iniciativa promovida por ICCR (Interfaith Center for Corporate Responsibility) llamada “Investor statement on coronavirus response” y firmada por un amplio grupo de inversores en compañías cotizadas. Esta declaración incluye, entre otras cosas, la necesidad de adopción por parte de las compañías de medidas para proteger a los trabajadores que son los más afectados por la enfermedad y que constituyen el recurso más importante a cuidar, además de ser la

GESTIÓN FONDO EDUCATIVO

fuelle de valor diferencial para las empresas en el medio y largo plazo. Como inversores éticos, buscamos empresas que puedan proporcionar rentabilidad financiera en el largo plazo, pero también que puedan mejorar el bienestar de empleados, proveedores, clientes y, en general, de las sociedades de las que forman parte. Con satisfacción podemos decir que los ejecutivos y los consejos de administración de las compañías invertidas en la cartera actuaron adecuadamente ante la tragedia provocada por el Covid-19. Hemos analizado más de 180 juntas generales de accionistas, ordinarias y extraordinarias. Hemos revisado que cumplían las exigencias éticas que les pedimos a las compañías y hemos rechazado aquellas propuestas que no estaban en línea con ellas.

También, estamos muy orgullosos de anunciar que, durante los primeros días del 2021, GFED se ha registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como agencia de valores con el nombre Gestión Fondo Endowment A.V.

Seguimos buscando las mejores soluciones para nuestros inversores, con el objetivo de proporcionarles el mejor servicio y los mejores resultados posibles en un mundo siempre cambiante pero lleno de oportunidades.

Madrid, 9 de febrero de 2021

Equipo de GFED