

**Descripción del Fondo**

Fondo de Gestión Activa que combina la gestión de activos globales y múltiples estrategias, cuyo objetivo es dar una atractiva rentabilidad en todos los ciclos económicos gracias al reparto adecuado de los riesgos.

**Asesor** Gestión Fondo Educativo  
info@gfed.es

**Datos del Fondo**

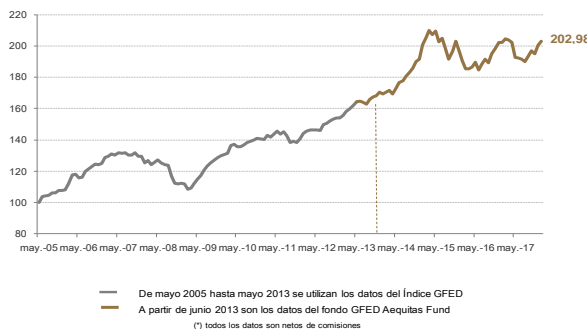
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 39,6

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

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

**Comentario del mes**

En enero los bonos de gobierno han alcanzado las rentabilidades más altas de los últimos 3 años (rentabilidad 10 años en USA cerca del 3%, y en la zona euro rentabilidad del bono a 5 años alemán por encima de 0%). La aprobación del plan fiscal en Estados Unidos en diciembre y la confirmación del final del QE en la zona euro han hecho que los inversores empiecen a descontar el final de la política global de tipos bajos. Los mercados de renta variable han seguido marcando máximos, sobre todo en Estados Unidos (S&P500 +5,72% en el mes). Pensamos que no han cambiado tanto los fundamentales a nivel macro como para justificar esta subida tan fuerte, al tiempo que se multiplican los riesgos de una corrección (hace 2 años que no hay una corrección significativa) favorecida por la subida de las tires. Por ello, hemos procedido a reducir peso en renta variable y poner coberturas sobre las inversiones con valoraciones menos atractivas de la cartera, lo que ha supuesto bajar considerablemente el riesgo. Esta bajada de riesgo nos ha llevado a reducir el peso en valores de Estados Unidos y la zona euro, sobre todo; el primero por la fuerte subida sin una corrección significativa, y el segundo por ser donde la cartera de renta variable tiene más peso. También hemos bajado el riesgo sobre la exposición al petróleo a través de opciones, también motivado por la fuerte subida en el verano. En renta fija hemos invertido parte de la liquidez en nuevas emisiones y en bonos de gobierno de España e Italia que ofrecen un colchón de rentabilidad frente a las subidas de las tires, todo ello con coberturas sobre los tipos de interés. En cuanto al peso en USD, hemos seguido reduciendo la exposición al confirmarse que los fundamentales apoyan a la divisa europea.

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

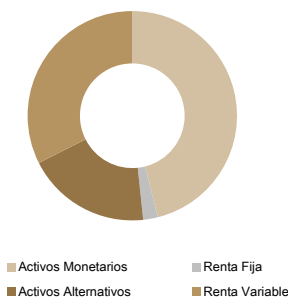
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
<b>2018</b>	<b>1,3%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2018**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
1,25												<b>1,25</b>

(\*) Inicio del  ndice GFE en mayo 2005

(\*\*) La Rentabilidad del año 2013 se compone hasta mayo13 de la rentabilidad del  ndice GFE y desde Junio13 de la rentabilidad del fondo GFE Aequitas Fund

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

Europa	83%
Cobertura tipos	-22%
USA	26%
Cobertura tipos	-5%
Cobertura RV	0%
Asia	8%
Cobertura Tipos	-2%
EM	11%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,2%
Ratio Sharpe	0,7
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	56%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	130,43

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>35,4%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>1,7%</b>
Investment Grade	11,3%
High Yield	12,0%
Gobiernos	-25,6%
Otros	4,1%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>14,8%</b>
Real Estate	2,2%
Natural Resources	10,5%
Infraestructuras	0,5%
Timber	1,6%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>24,9%</b>
Renta Variable US	5,6%
Renta Variable Japón	6,6%
Renta Variable Europa	8,0%
Renta Var. Emergente	4,8%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

EUR	71%
USD	29%
GBP	0%
JPY	0%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	4,2%
FAIR LN	4,1%
BPCEGP 2 12/10/2018	3,1%
BTPS 2.05 08/01/2027	2,9%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	2,9%