

**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**

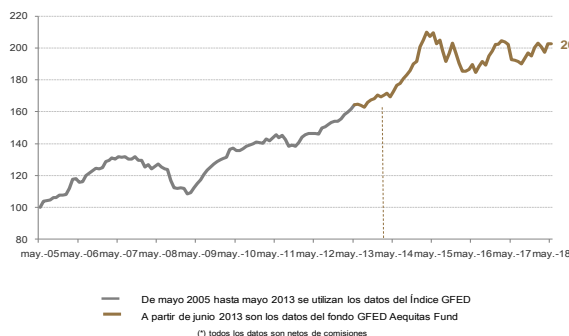
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 37,5

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

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

**Comentario del mes**

El nuevo gobierno populista en Italia y la moción de censura en España han provocado que se vuelva a hablar de crisis soberana en la zona euro, en un entorno en el que no faltan precisamente riesgos: tensiones comerciales, riesgo geopolítico. La tir de los bonos de gobierno de la periferia han sufrido importantes subidas, ampliando los diferenciales con el bono alemán (Italia a 10 años: de 1,23% a 2,45%; España 10 años: de 0,72% a 1,16%). Destaca la caída del bono a 2 años en Italia, cuya tir ha pasado del -0,30% al 1,07% (llegando incluso a cotizar por encima del 3%). Esto ha hecho que la renta variable de la zona euro haya tenido el peor comportamiento entre los principales mercados (MIB30 -8%; Ibex -5,1%), destacando los bancos con una caída del -13,7%, mientras que el euro cayó un 3,5% frente al US dólar. Precisamente hemos aprovechado el movimiento del tipo de cambio eur/usd para tomar beneficio en la posición de usd que hemos mantenido, bajando el peso de forma significativa. También hemos reducido el peso de la cobertura de los tipos de interés en Alemania y Estados Unidos, ante el riesgo de que los Bancos Centrales no puedan aplicar políticas monetarias restrictivas con la intensidad que se esperaba. Ante la incertidumbre que se abre con los cambios en Italia y España hemos bajado peso en renta variable de la zona euro, incrementando en Estados Unidos.

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

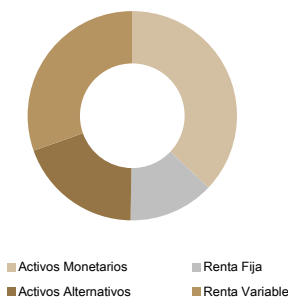
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
<b>2018</b>	<b>1,1%</b>

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

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
1,25	-1,10	-1,76	2,83	-0,08								<b>1,08</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****Exposición de la cartera por activos\***

<b>Activos Monetarios</b>	<b>33,2%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>2,7%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>11,8%</b>
Investment Grade	13,3%
High Yield	9,9%
Gobiernos	-15,8%
Otros	4,5%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>17,3%</b>
Real Estate	2,4%
Natural Resources	12,6%
Infraestructuras	0,5%
Timber	1,8%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>27,2%</b>
Renta Variable US	6,9%
Renta Variable Japón	8,8%
Renta Variable Europa	7,3%
Renta Var. Emergente	4,2%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	68%
Cobertura tipos	-15%
USA	30%
Cobertura tipos	-2%
Cobertura RV	0%
Asia	11%
Cobertura Tipos	-2%
EM	12%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,1%
Ratio Sharpe	0,6
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	56%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	130,43

**Distribución por divisas**

EUR	77%
USD	23%
GBP	0%
JPY	0%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
FAIR LN	4,5%
CAIXAC 0 03/21/2021	4,4%
PETBRA 5 ¼ 03/07/22	3,0%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	3,0%
BAC 2.6 01/15/2019	2,9%