

**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**

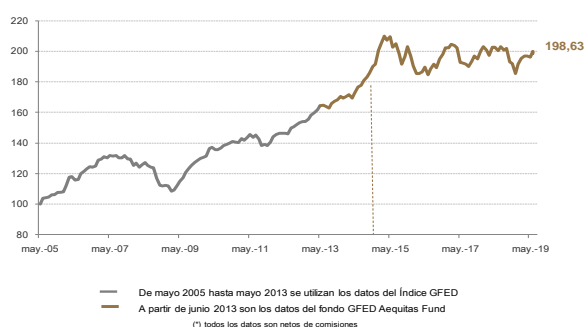
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 32,0

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

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

**Comentario del mes**

En julio los mercados han tenido un comportamiento mixto, influidos por las reuniones de los bancos centrales y los beneficios del segundo trimestre del año. En este sentido, en Estados Unidos las sorpresas han sido positivas, confirmando que está lejos de la recesión de resultados, dado que estos suben un 6%, mientras que en Europa las sorpresas han sido negativas. Con todo ello, la bolsa americana ha roto sus niveles máximos cerrando el mes con subidas del 1/2%. Sin embargo, la renta variable de Europa no ha subido prácticamente (+0,17%) y la renta variable emergente ha caído un -2,6%. Por el lado de las materias primas, ha sido un mes con mucha volatilidad y que ha cerrado sin grandes variaciones en el oro (+0,30%) y en petróleo (+0,10%), y con caídas más significativas en el cobre (-1,75%). Esta volatilidad ha afectado a las compañías del sector, con caídas en las mineras del -6,70%, y del -4,27% en las compañías de Oil&Gas. El mejor comportamiento en el mes ha estado en la renta fija, impulsada por el lenguaje moderado de los bancos centrales y por la bajada de tipos en Estados Unidos, la primera desde hace diez años. La TIR de los bonos americanos a 10 años mantuvieron su nivel del 2%, pero los europeos terminaron en sus niveles mínimos históricos, con el bono alemán a 10 años en el -0,44% y los bonos a 30 años acercándose al nivel del 0%. En cuanto a las divisas, el mes de julio ha sido especialmente negativo para la libra esterlina, que tras la elección del nuevo Primer Ministro Británico, Boris Johnson, y la formación de un su nuevo gabinete, se ha depreciado un 4,23% frente al dólar. El euro, se ha depreciado contra el dólar un 2,61%, como resultado de la indecisión del ECB. La gestión de la cartera se ha centrado en racionalizar la cartera, quitando coberturas a la vez que se reducía peso en valores con malas perspectivas.

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

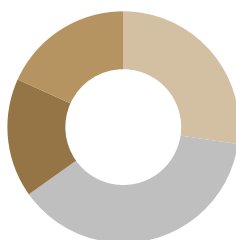
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
<b>2019</b>	<b>7,1%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2019**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
3,38	1,97	0,74	0,01	-0,46	1,91	-0,59						<b>7,10</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

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>24,3%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>33,6%</b>
Investment Grade	25,2%
High Yield	3,5%
Gobiernos	2,3%
Otros	2,6%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>14,7%</b>
Real Estate	1,4%
Natural Resources	10,7%
Infraestructuras	1,2%
Timber	1,5%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>15,9%</b>
Renta Variable US	2,81%
Renta Variable Japón	4,08%
Renta Variable Europa	3,90%
Renta Var. Emergente	5,16%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	75%
Cobertura tipos	-9%
Norteamérica	18%
Cobertura tipos	-2%
Japón	6%
Cobertura Tipos	-3%
EM	12%
Global	2%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	6,6%
Ratio Sharpe	0,5
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	55%
Ganancia media días positivos	0,28%
Pérdida media días negativos	-0,31%
Máximo valor participación	130,43

**Distribución por divisas**

EUR	83%
USD	15%
GBP	0%
JPY	2%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	5,0%
US TREASURY N B 2.875% 15/	4,4%
HELLENIC REPUBLIC 4.375% C	3,6%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	3,3%
ANASM FLOAT 12/29/19	3,1%