

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

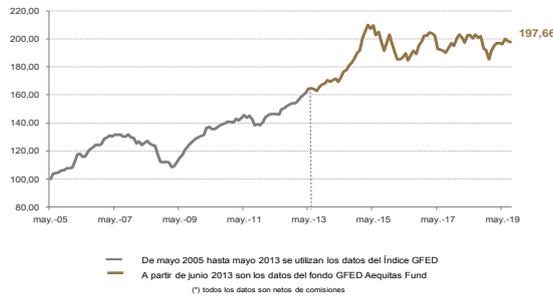
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 31,7

Administrador Société Générale
Custodio Sociéte Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS IV
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

El deterioro general de los datos macro, el anticipo de un "Brexit duro" y el recrudecimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China han marcado agosto. Los Bancos Centrales han salido al rescate con la promesa de medidas de política monetaria, lo que ha hecho que las tirs de los bonos de gobierno alcancen niveles mínimos históricos (Bono 30 años Alemania -0,20%; Bono 30 años US 1,96%). De hecho, el porcentaje de bonos que ofrecen rentabilidad negativa sobre el total es cada vez más alto; como ejemplo mencionar que casi el 50% de los bonos corporativos de alta calidad en la zona euro cotizan con tir negativa. Esta situación no tiene parangón en la historia de los mercados financieros, por lo que podemos decir que nos encontramos en terreno inexplorado. En este sentido, cabe también comentar la decisión de las autoridades chinas de dejar que la cotización del Yuan frente al USD sobrepase el nivel de 7 Yuan/USD por primera vez desde el año 2008, con el objetivo de compensar la última ronda de subidas de aranceles anunciadas a principios de agosto. Los mercados de renta variable han sufrido en el período, aunque la bajada de las tirs ha dado cierto soporte al mejorar su valoración relativa. Los activos refugio se han beneficiado de toda esta incertidumbre, comenzando por el oro, que ha conseguido romper el nivel de 1.500 US\$ por primera vez desde 2013, el yen y el propio US\$. En cuanto a la gestión del fondo, hemos recortado el nivel de riesgo a principios de mes reduciendo el peso en renta variable en Estados Unidos y países emergentes, y aumentando las coberturas a través de la compra de empresas del sector del oro. Asimismo, hemos incrementado el peso en USD ante la posibilidad de que el Banco Central europeo introduzca un conjunto de medidas de choque en su reunión de septiembre.

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

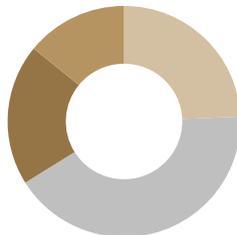
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	6,6%

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	-0,49					6,58

(*) 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 Aequis Fund

Distribución de la cartera**Distribución por Activos**

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

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	19,8%
Depósitos	0,0%
Renta Fija	34,1%
Investment Grade	25,8%
High Yield	3,6%
Gobiernos	2,9%
Otros	1,8%
Activos Alternativos	16,1%
Real Estate	1,5%
Natural Resources	11,8%
Infraestructuras	1,2%
Timber	1,6%
CTA	0,0%
Renta Variable	11,3%
Renta Variable US	-0,56%
Renta Variable Japón	3,78%
Renta Variable Europa	3,82%
Renta Var. Emergente	4,22%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	79%
Cobertura tipos	-12%
Norteamérica	16%
Cobertura tipos	-2%
Japón	6%
Cobertura Tipos	0%
EM	11%
Global	1%

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	0,27%
Pérdida media días negativos	-0,31%
Máximo valor participación	130,43

Distribución por divisas

EUR	76%
USD	22%
GBP	0%
JPY	2%
CHF	0%

Principales Posiciones del Fondo

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