

**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](mailto:info@gfed.es)

**Datos del Fondo**

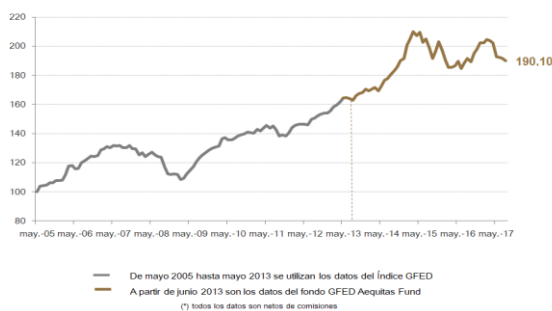
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 37,8

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

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

**Comentario del mes**

La incertidumbre se ha instalado en los mercados por la crisis en Corea del Norte y la falta de medidas de estímulo en USA, siendo el principal efecto la depreciación del USD (ha llegado a romper el 1,2000 USD/EUR). Las Bolsas han tenido un comportamiento mixto en función de la evolución de las divisas: negativo en Europa (-0,71%) y Japón (-1,34%) y positivos en los mercados emergentes (+1,90%). La rentabilidad de los bonos de gobierno ha caído mientras que el oro ha subido, como refugio ante la incertidumbre. En renta variable hemos seguido gestionando la exposición para proteger la cartera frente a una posible corrección, reduciendo el peso en Europa y Japón (perjudicados por la divisa). Hemos vuelto a tomar peso en el sector del acero en USA (del que tomamos beneficio anteriormente) a precios atractivos y ante la posibilidad de que se vea beneficiado por la reconstrucción tras el huracán Harvey, y en el sector de biotecnología. Seguimos pensando que existe una buena oportunidad a medio plazo en el sector del petróleo, y hemos comprado en empresas del sector de exploración y producción y servicios en USA y una empresa de servicios. Hemos tomado beneficio en el cobre y el petróleo tras la fuerte subida experimentada. Seguimos pensando que las t res tan bajas en el mercado de bonos no son sostenibles (bono Alemania 10a os en 0,36% de tir), por lo que mantenemos la posición de cobertura; en este caso hemos cambiado la cobertura en UK a Alemania. Por otro lado seguimos comprando bonos en USD a corto plazo con rentabilidad atractiva para colocar la liquidez de la cartera. Pensamos que la fuerte corrección del USD ofrece una oportunidad para subir exposición, pero dada la incertidumbre esperamos el momento correcto.

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

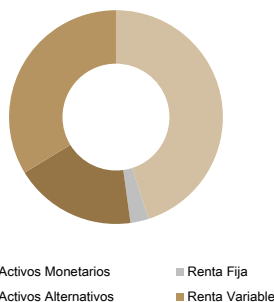
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	<b>-5,96%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2017**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
0,12	1,08	-0,32	-0,89	-4,63	-0,16	-0,53	-0,70					<b>-5,96</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****Exposición de la cartera por activos\***

<b>Activos Monetarios</b>	<b>41,3%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>2,5%</b>
Investment Grade	9,3%
High Yield	8,2%
Gobiernos	-19,3%
Otros	4,3%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>16,9%</b>
Real Estate	3,1%
Natural Resources	10,2%
Infraestructuras	2,1%
Timber	1,5%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>30,9%</b>
Renta Variable US	10,1%
Renta Variable Japón	8,3%
Renta Variable Europa	8,7%
Renta Var. Emergente	3,8%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	56%
Cobertura tipos	-16%
USA	47%
Cobertura tipos	-1%
Cobertura RV	0%
Asia	11%
Cobertura Tipos	-2%
EM	6%

**Distribución por divisas**

EUR	60%
USD	40%
GBP	0%
JPY	0%
CHF	0%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,3%
Ratio Sharpe	0,5
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	58%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,35%
Máximo valor participación	130,43

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
FAIR LN	4,3%
CAIXAC 0 03/21/2021	4,1%
BPCEGP 2 12/10/2018	3,4%
GS FLOAT 12/15/17	3,4%
TEL 2.35 08/01/2019	3,0%