

**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**

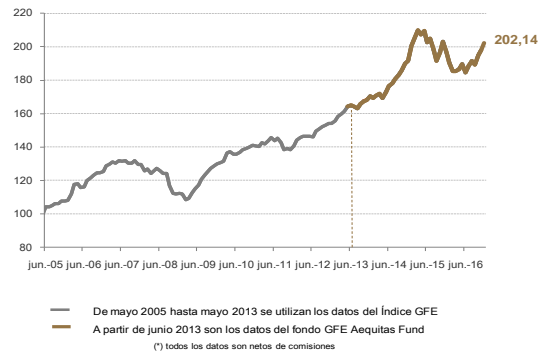
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 44,3

**Administrador** Socié Générale  
**Custodio** Socié Générale  
**Auditor** KPMG

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

**Comentario del mes**

En Diciembre ha continuado la temática de reflación gracias a las decisiones tomadas por los Bancos Centrales -el BCE extendió el programa de QE y la Fed subió los tipos de interés un 0,25% anunciando subidas adicionales- y el anuncio de Trump de un posible paquete fiscal. La renta variable ha mostrado el mejor comportamiento en el mes, sobre todo en la zona euro (+7,94%) -en concreto en Italia (+13,62%) tras la solución pública a la recapitalización del Banco Monte dei Paschi-, y en menor medida en Japón (+4,53%) que se benefició de la depreciación del yen. En la primera parte del mes, los cambios en la cartera se centraron en aprovechar los movimientos de los Bancos Centrales. En renta variable se subió el peso en la zona euro (a través de Italia) y en Japón, mientras que se rebajó en Mercados Emergentes (a cambio se introdujo una operación de valor relativo comprando la renta variable de Brasil, Rusia e India, con una posición corta de igual importe sobre el índice de Mercados Emergentes). Además incrementamos ligeramente la exposición al USD con el anuncio del ECB. En la segunda parte del mes hemos posicionado la cartera para el nuevo año anticipando un escenario de reflación en USA. Por ello hemos subido el peso en Activos Reales introduciendo Timber, a través de una empresa en USA que gestiona bosques y madera, cuyo precio tiene una fuerte relación con la inflación, y Natural Resources con un peso importante en energía. En Commodities hemos ido reduciendo el peso que teníamos en oro. En renta Fija se ha tomado beneficio parcial en la posición de cobertura de tipos de interés, pasando toda la exposición corta a la zona euro tras el ajuste de tipos de los últimos días del mes.

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

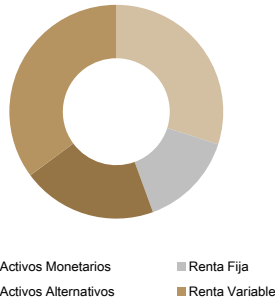
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
<b>2016</b>	<b>2,6%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2016**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
-3,32	-2,59	0,02	0,58	1,62	-2,69	2,07	1,72	-1,21	2,94	1,60	2,08	<b>2,6</b>

(\*) Inicio del Índice GFE en mayo 2005

(\*\*) La Rentabilidad del año 2013 se compone hasta mayo 13 de la rentabilidad del índice GFE y desde Junio 13 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>27,5%</b>
Depósitos	0,0%
<b>Renta Fija</b>	<b>13,3%</b>
Investment Grade	17,7%
High Yield	4,2%
Gobiernos	-14,3%
Otros	5,8%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>18,8%</b>
Real Estate	5,3%
Natural Resources	7,6%
Infraestructuras	1,9%
Timber	1,4%
CTA	2,6%
<b>Renta Variable</b>	<b>32,3%</b>
Renta Variable US	5,8%
Renta Variable Japón	13,8%
Renta Variable Europa	10,3%
Renta Var. Emergente	2,4%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	50%
Cobertura tipos	-16%
USA	37%
Cobertura tipos	0%
Cobertura RV	0%
Asia	19%
Global	5%
EM	5%

**Distribución por divisas**

EUR	50%
USD	47%
GBP	0%
JPY	3%
CHF	0%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	6,9%
Ratio Sharpe	0,9
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-2,38%
% Días rentabilidad positiva	57%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	130,43

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
IMAJR 1 A Mtge	5,9%
SDIG LN	4,8%
FAIR LN	4,5%
FLOT US	4,0%
CAIXAC 0 03/21/2021	3,4%