

**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**

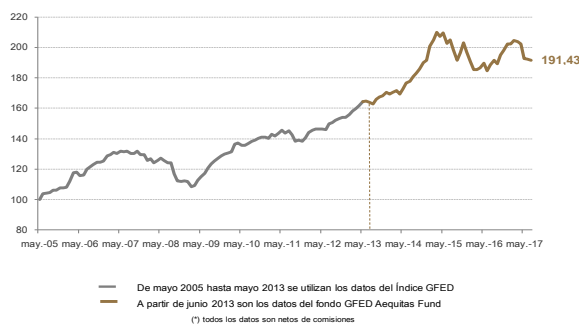
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 38,0

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

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

**Comentario del mes**

En julio ha continuado el desplome del Usd frente al resto de divisas (Eur -3,49%; Yen -1,76%; Gbp -1,40%), mientras que las materias primas, muy castigadas en la primera mitad de 2017 han tenido un rebote ante la mejora de los datos de crecimiento (WTI +5,92%; Nickel +8,65%; Cobre +7,43%). Es precisamente en el Usd y en las empresas del sector de la energía (que han seguido cayendo a pesar del rebote del petróleo) donde encontramos las mejores oportunidades; hemos aprovechado la negativa evolución del Usd para incrementar el peso hasta el 42% con estrategias de opciones. Por otro lado, la cautela que están mostrando las empresas en cuanto a los beneficios futuros, y el hecho de que la última corrección significativa en renta variable data de inicios de 2016, nos ha llevado a reducir el nivel de riesgo en determinados sectores y mercados, incrementándolo en otros que lo han hecho peor, pero que ofrecen buenos fundamentos a medio plazo. Destaca la bajada de peso en Estados Unidos y el incremento en la zona euro, la reducción de exposición al sector del acero en USA, y la ligera reducción al sector de "loans" en renta fija (aunque nos sigue pareciendo que ofrece valor). Por último hemos realizado algunos cambios en la cartera para optimizar la estructura: hemos cambiado parte de la posición de cobertura de tipos de interés de bonos de gobierno de Alemania a Uk y Japón, y hemos modificado la cobertura sobre pequeñas compañías en UK tomando posiciones cortas en acciones de sectores que se verán más perjudicados con el Brexit (consumo discrecional y utilities). Seguimos negociando con las partes implicadas para recuperar la pérdida del bono IMAUR 1 A.

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

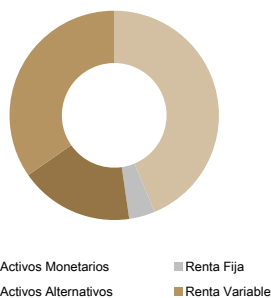
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	<b>-5,3%</b>

**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						<b>-5,3</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 Aequis Fund

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>41,4%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>3,8%</b>
Investment Grade	9,3%
High Yield	8,1%
Gobiernos	-18,1%
Otros	4,6%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>16,7%</b>
Real Estate	3,2%
Natural Resources	9,9%
Infraestructuras	2,1%
Timber	1,6%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>32,0%</b>
Renta Variable US	9,8%
Renta Variable Japón	9,8%
Renta Variable Europa	9,5%
Renta Var. Emergente	3,7%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	57%
Cobertura tipos	-15%
USA	43%
Cobertura tipos	-2%
Cobertura RV	0%
Asia	12%
Cobertura Tipos	-1%
EM	6%

**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	56%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,35%
Máximo valor participación	130,43

**Distribución por divisas**

EUR	58%
USD	42%
GBP	0%
JPY	0%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
FAIR LN	4,6%
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%