

**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**

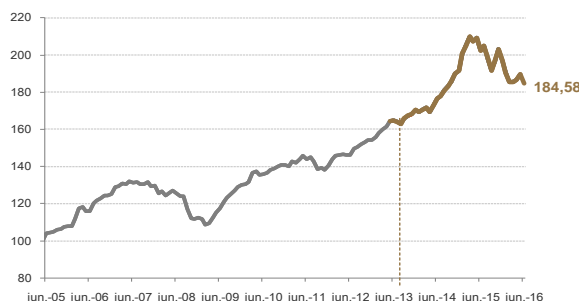
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 37,4

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

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

**Comentario del mes**

Junio ha sido un mes de fuerte volatilidad en los mercados, culminando la sorpresa del referéndum en UK el día 24 de junio. Solo en ese día muchos índices de renta variable soportaron las mayores caídas desde la crisis de 2008 (Bancos eur -18%; Ibex -12,35%; Eurostoxx 50 -8,62%; Nikkei -7,92%). También las divisas sufrieron movimientos extremos, tanto en el lado negativo: caso de la Libra Esterlina, como en el positivo: caso del Yen, ambas frente al US\$. Sin embargo el Euro, a pesar de las caídas en las bolsas europeas, sólo se depreció un 1,65% contra el US\$. La rentabilidad de la cartera durante el mes se ha visto perjudicada por la fuerte volatilidad, aunque en los días posteriores al Brexit (24 y 27 de junio) tuvo una caída controlada de tan solo un -1,43%. A pesar de los fuertes movimientos en los mercados mantenemos las apuestas sobre todo en aquellos activos donde pensamos que la valoración ha llegado a niveles extremos. Es el caso de la apuesta sobre una potencial normalización de los tipos de interés de largo plazo en la zona euro (en mínimos históricos) que apoyaría la posición en el índice de bancos de la zona euro (también con valoraciones cercanas a los mínimos históricos). En el caso de la posición sobre el Nikkei se verá beneficiado si, como pensamos, las autoridades económicas de Japón introducen nuevas medidas de estímulo, en un entorno de continua debilidad económica. Cabe destacar que la principal cobertura que tenía la cartera ante un posible Brexit, la posición en US\$, ha tenido una contribución positiva en el mes, aunque no ha dado los resultados esperados.

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

De mayo 2005 hasta mayo 2013 se utilizan los datos del Índice GFE  
A partir de junio 2013 son los datos del fondo GFE Aequitas Fund  
(\*) todos los datos son netos de comisiones

**Rentabilidades Anuales**

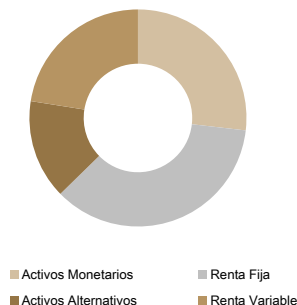
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
<b>2016</b>	<b>-6,3%</b>

**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							<b>-6,3</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>25,3%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>4,4%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>33,8%</b>
Investment Grade	27,6%
High Yield	11,2%
Gobiernos	-10,7%
Otros	5,7%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>13,9%</b>
Real Estate	7,0%
Timber	0,0%
Infraestructuras	1,8%
CTA	5,2%
<b>Renta Variable</b>	<b>21,2%</b>
Renta Variable US	2,6%
Renta Variable Japón	10,8%
Renta Variable Europa	5,9%
Renta Var. Emergente	2,0%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	69%
Cobertura tipos	-13%
USA	20%
Cobertura RV	0%
Asia	16%
Global	5%
EM	3%

**Distribución por divisas**

EUR	44%
USD	54%
GBP	0%
JPY	2%
CHF	0%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	6,9%
Ratio Sharpe	0,6
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-2,38%
% Días rentabilidad positiva	57%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,35%
Máximo valor participación	130,43

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
SE15 IM	7,2%
IMAUR 1 A Mtge	6,6%
MTB FP	5,9%
FAIR LN	4,3%
CAIXAC 0 03/21/2021	4,0%