

**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**

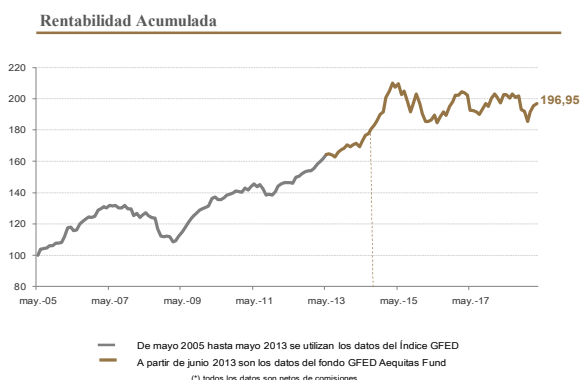
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 32,7

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

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

**Comentario del mes**

Los Bancos Centrales de los principales países han vuelto a mostrar su actitud de apoyo a la economía ante los débiles datos de crecimiento e inflación. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han vuelto a incidir en la necesidad de políticas monetarias menos restrictivas, lo que ha hecho que los tipos de interés, sobre todo en Estados Unidos hayan tenido un descenso muy significativo en el mes de marzo (10 años USA de 2,71% a 2,40%). De hecho, los mercados ya no descuentan subidas de tipos de interés en ambos mercados, y en Estados Unidos la curva se ha invertido, con el tipo a tres meses por debajo del tipo a 10 años. En este entorno, la renta fija sigue siendo el activo que mejor se comporta en media, con todos los segmentos con rentabilidad positiva en el mes. En cuanto a la cartera, hemos seguido incrementando el peso en renta fija, sobre todo a través de la reducción de la cobertura sobre los tipos de interés y la compra de bonos con buena calidad crediticia. En un entorno de baja inflación y crecimiento, consideramos que los Bancos Centrales van a tener complicado subir mucho los tipos de interés (japonización, sobre todo en Europa). Respecto a la cartera de renta variable, el principal cambio ha sido introducir nuevas coberturas en la cartera, sobre todo en la renta variable USA como referencia global del mercado. De hecho, el dato de exposición en Estados Unidos refleja precisamente las coberturas que se han puesto para reducir el riesgo de renta variable de toda la cartera. Además, hemos seguido tomando beneficio en el sector de tecnología, en valores con un fuerte rebote en el año. Por último, en cuanto a la exposición en divisa, hemos bajado con opciones la exposición al US\$ ante el cambio de actitud de la Reserva Federal.

**Evolución Rentabilidades****Rentabilidades Anuales**

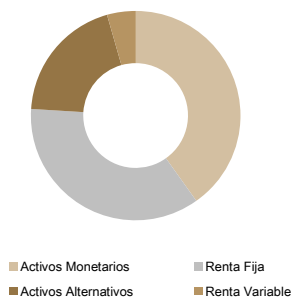
| Año         | %           |
|-------------|-------------|
| 2005 (*)    | 7,7%        |
| 2006        | 16,2%       |
| 2007        | 3,6%        |
| 2008        | -13,4%      |
| 2009        | 15,7%       |
| 2010        | 8,3%        |
| 2011        | -0,2%       |
| 2012        | 9,6%        |
|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

**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 |     |     |     |     |     |     |     |     |     | <b>6,20</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****Distribución Geográfica**

|                 |      |
|-----------------|------|
| Europa          | 89%  |
| Cobertura tipos | -12% |
| Norteamérica    | 10%  |
| Cobertura tipos | -1%  |
| Japón           | 7%   |
| Cobertura Tipos | -3%  |
| EM              | 9%   |
| Global          | 2%   |

**Estadísticas del Fondo**

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| Volatilidad diaria               | 6,8%   |
| Ratio Sharpe                     | 0,5    |
| Variación máxima positiva diaria | 1,67%  |
| Variación máxima negativa diaria | -4,50% |
| % Días rentabilidad positiva     | 55%    |
| Ganancia media días positivos    | 0,28%  |
| Pérdida media días negativos     | -0,32% |
| Máximo valor participación       | 130,43 |

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

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| <b>Activos Monetarios</b>   | <b>29,7%</b> |
| <b>Depósitos</b>            | <b>0,0%</b>  |
| <b>Renta Fija</b>           | <b>26,5%</b> |
| Investment Grade            | 23,0%        |
| High Yield                  | 6,7%         |
| Gobiernos                   | -5,8%        |
| Otros                       | 2,6%         |
| <b>Activos Alternativos</b> | <b>14,5%</b> |
| Real Estate                 | 2,3%         |
| Natural Resources           | 9,6%         |
| Infraestructuras            | 1,1%         |
| Timber                      | 1,5%         |
| CTA                         | 0,0%         |
| <b>Renta Variable</b>       | <b>3,2%</b>  |
| Renta Variable US           | -8,90%       |
| Renta Variable Japón        | 4,09%        |
| Renta Variable Europa       | 4,15%        |
| Renta Var. Emergente        | 3,88%        |

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

|     |     |
|-----|-----|
| EUR | 82% |
| USD | 18% |
| GBP | 0%  |
| JPY | 0%  |
| CHF | 0%  |

**Principales Posiciones del Fondo**

| Activo                     | Peso |
|----------------------------|------|
| CAIXAC 0 03/21/2021        | 4,8% |
| US TREASURY N B 2.875% 15/ | 4,1% |
| PETBRA 5 ¼ 03/07/22        | 3,5% |
| FCAIM 6 ¾ 10/14/2019       | 3,3% |
| PEMEX 2 ½ 08/21/21         | 3,2% |