

**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**

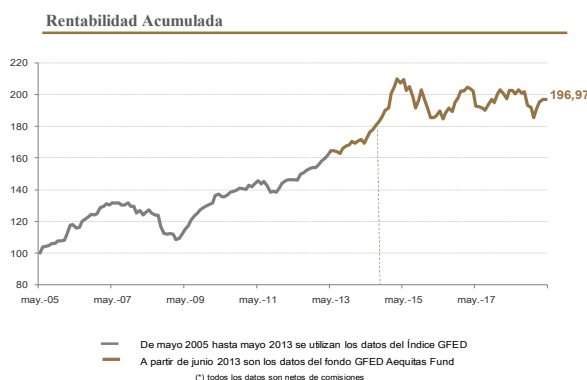
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 32,9

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

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

**Comentario del mes**

A pesar del buen comportamiento de la renta variable en abril, no todos los sectores se han comportado igual. Los defensivos y aquellos relacionados con las materias primas y energía han quedado relegados, mientras que los sectores de tecnología y los más cíclicos han liderado el movimiento. De hecho, los sectores que mejor se habían comportado desde principio de año, lo han hecho peor en el mes, y viceversa (con excepciones como la tecnología). Dentro de los recursos naturales, cabe destacar que mientras que las materias han tenido un comportamiento ligeramente positivo (el cobre y el oro cayeron un -1,3% y un -1%, respectivamente, y el petróleo WTI ha subido un +6%), las empresas ligadas a esas materias primas han sufrido fuertes caídas en bolsa. La debilidad de los indicadores manufactureros y la necesidad de reducir los inventarios acumulados a final de año, en previsión de las nuevas tarifas comerciales de Estados Unidos a China, están detrás de este comportamiento. El fondo ha seguido manteniendo un perfil de riesgo reducido, con coberturas en la parte de renta variable, y con una mayor exposición en metales (cobre y oro) y energía, tanto en materias primas como en acciones de compañías ligadas a estas. Los principales movimientos se han centrado en el peso en usd, donde se ha incrementado algo la exposición (actúa como cobertura en entornos de incertidumbre, sobre todo comercial). Se han seguido comprando bonos de empresa con grado inversión, aunque los diferenciales han alcanzado niveles históricamente bajos, por lo que el volumen de compras se ha reducido. Cabe destacar un cambio realizado en la cartera de materias primas, donde hemos reducido peso al sector de petróleo en su conjunto, sobre todo después de la subida en la materia prima, incrementando el peso en cobre.

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

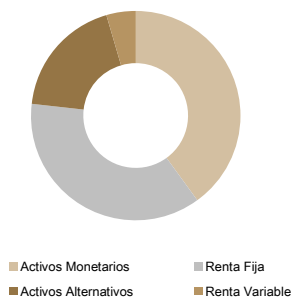
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
<b>2019</b>	<b>6,2%</b>

**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	0,01									<b>6,21</b>

(\*) Inicio del Índice GFE en mayo 2005

(\*\*) La Rentabilidad del año 2013 se compone hasta mayo 2013 de la rentabilidad del índice GFE y desde junio 2013 de la rentabilidad del fondo GFE Aequitas Fund

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

Activos Monetarios	30,7%
Depósitos	0,0%
Renta Fija	28,2%
Investment Grade	24,7%
High Yield	6,8%
Gobiernos	-5,8%
Otros	2,6%
Activos Alternativos	14,3%
Real Estate	2,3%
Natural Resources	9,4%
Infraestructuras	1,1%
Timber	1,5%
CTA	0,0%
Renta Variable	3,3%
Renta Variable US	-8,21%
Renta Variable Japón	3,26%
Renta Variable Europa	4,20%
Renta Var. Emergente	4,06%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	88%
Cobertura tipos	-12%
Norteamérica	6%
Cobertura tipos	-1%
Japón	6%
Cobertura Tipos	-3%
EM	14%
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

**Distribución por divisas**

EUR	79%
USD	21%
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/	4,0%
PETBRA 5 ¼ 03/07/22	3,5%
FCAIM 6 ¾ 10/14/2019	3,2%
PEMEX 2 ½ 08/21/21	3,2%