

**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**

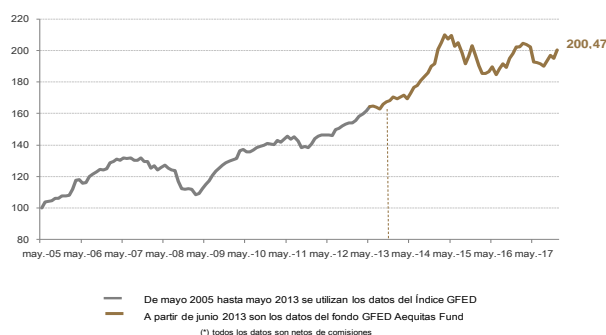
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 39,2

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

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

**Comentario del mes**

En un entorno de mercados positivo, los problemas políticos en los principales países periféricos de la zona euro (elecciones en Cataluña y anuncio de elecciones generales en Italia) han hecho que el comportamiento de la renta variable en esta zona se haya situado a la cola en el mes de diciembre (Italia -1,5%, Ibex -0,4%). Esta incertidumbre no se ha traspasado a la divisa, con el euro cerrando el año en máximos (1.2022 frente al usd). Por contra, las materias primas han mantenido la tendencia de subidas de los últimos meses, con el petróleo a la cabeza: +6%-8% tras los incidentes en Irán. Los cambios más significativos en la cartera se han realizado sobre la renta variable europea, las infraestructuras y sobre el usd, dentro del objetivo de reducir el nivel de riesgo global. Respecto a la renta variable en Europa, se tomó beneficio del incremento de peso realizado a principios de trimestre, tras el buen comportamiento del mercado en los últimos meses. Además, se cerró la apuesta de valor relativo en UK una vez que se llegó a un acuerdo sobre los plazos y procedimientos del BREXIT. En el segmento de infraestructuras se redujo igualmente el peso, concentrando la exposición en empresas del sector transporte (autopistas, ferroviario y aeropuertos). En cuanto al usd, seguimos reduciendo exposición tratando de optimizar los niveles de toma de beneficio en función de las condiciones de mercado. Finalmente, en diciembre se ha completado y cerrado la oferta de Auriga Capital Investors para cubrir parte de la estafa sobre el bono IM Auriga Pymes que tenemos en el fondo. Con esta operación hemos recuperado un 40% de la minusvalía sufrida en mayo.

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

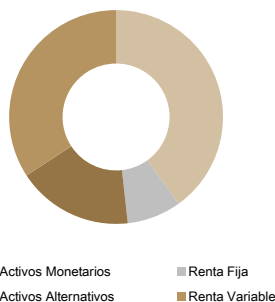
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	<b>-0,8%</b>

**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	-0,70	1,70	1,92	-0,95	2,71	<b>-0,83</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 Aequitas Fund

**Distribución de la cartera****Distribución por Activos****Distribución Geográfica**

Europa	65%
Cobertura tipos	-16%
USA	33%
Cobertura tipos	-2%
Cobertura RV	0%
Asia	10%
Cobertura Tipos	-2%
EM	11%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,2%
Ratio Sharpe	0,6
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	-0,34%
Máximo valor participación	130,43

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>36,5%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>7,5%</b>
Investment Grade	10,6%
High Yield	11,9%
Gobiernos	-19,9%
Otros	4,9%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>16,0%</b>
Real Estate	3,0%
Natural Resources	10,9%
Infraestructuras	0,5%
Timber	1,6%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>31,2%</b>
Renta Variable US	8,1%
Renta Variable Japón	8,1%
Renta Variable Europa	10,4%
Renta Var. Emergente	4,6%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

EUR	66%
USD	33%
GBP	0%
JPY	1%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
FAIR LN	4,9%
CAIXAC 0 03/21/2021	4,2%
BPCEGP 2 12/10/2018	3,2%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	2,9%
IMAU 1 A Mtge	2,8%