

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

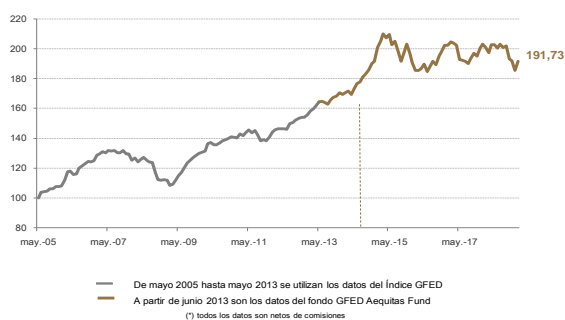
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 31,8

Administrador Société Générale
Custodio Société Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS IV
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

Tras el desplome que tuvieron los mercados en el mes de diciembre, en enero hemos tenido un importante rebote, demostrando la incertidumbre que existe sobre la economía mundial. Para ello, ha bastado que la Reserva Federal haya anunciado su intención de parar en el proceso de subidas de tipos de interés y que las noticias sobre las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos no sean tan malas. Sin embargo, los datos macro publicados han sido, con la excepción de Estados Unidos, igual de malos, y los resultados empresariales apuntan, salvo excepciones, a un frenazo en este nuevo año. El efecto rebote ha hecho que los mercados con mayores caídas en diciembre hayan sido los mejores en enero: S&P500 +8%, NDX +9%, y sobre todo, el petróleo (+18%), espoleado, además, por la decisión de la OPEC de reducir aún más la producción de petróleo. El comportamiento del fondo, que ha recuperado casi el 100% de la caída del mes anterior, se ha beneficiado no solo del rebote en el sector de la energía, y de la exposición al sector tecnológico, como de las posiciones oportunistas tomadas a finales de año aprovechando la caída de mercado del mes anterior. Sin embargo, dado el momento del ciclo en el que estamos, seguimos extremando el perfil de prudencia y por ello hemos aprovechado este rebote del mes de enero para seguir con el proceso de desinversión que iniciamos en 2018, preparando la cartera para la siguiente fase del ciclo, que esperamos sea correctiva. La reducción de posiciones se ha centrado en el sector de tecnología de semiconductores, sectores cíclicos y exposición a países emergentes en renta variable. Además, hemos aprovechado la bajada de la volatilidad para empezar a cubrir riesgos de cola.

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

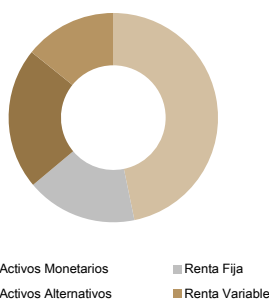
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	3,4%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)**Año 2018**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
3,38												3,38

(*) 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****Exposición de la cartera por activos***

Activos Monetarios	32,3%
Depósitos	0,0%
Renta Fija	11,8%
Investment Grade	16,9%
High Yield	7,9%
Gobiernos	-15,6%
Otros	2,6%
Activos Alternativos	15,1%
Real Estate	2,3%
Natural Resources	10,2%
Infraestructuras	1,1%
Timber	1,5%
CTA	0,0%
Renta Variable	9,8%
Renta Variable US	-5,2%
Renta Variable Japón	6,7%
Renta Variable Europa	4,2%
Renta Var. Emergente	4,1%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	93%
Cobertura tipos	-22%
Norteamérica	9%
Cobertura tipos	-1%
Japón	8%
Cobertura Tipos	-3%
EM	13%
Global	2%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	6,9%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	55%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,32%
Máximo valor participación	130,43

Distribución por divisas

EUR	77%
USD	24%
GBP	0%
JPY	-1%
CHF	0%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	5,2%
US TREASURY N B 2.875% 15/1	4,0%
9984 JP	3,8%
PETBRA 5 ¼ 03/07/22	3,7%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	3,4%