

**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**

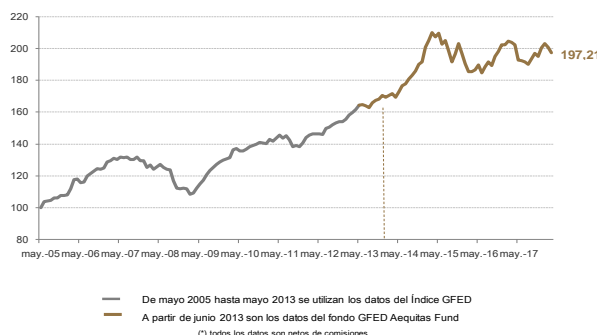
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 36,8

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

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

**Comentario del mes**

Marzo ha sido el segundo mes consecutivo de caídas en renta variable (Nikkei -3,47%; S&P500 -2,54%; Eurostoxx50 -2,15%) después de muchos meses de subidas. El incremento de las tarifas a la importación de acero y aluminio, por un lado, y el anuncio de nuevas tarifas dirigidas directamente a China por parte de la administración americana, ha incrementado el temor a una guerra comercial entre los dos países. Ante esta incertidumbre, las tirs de los bonos de gobierno han vuelto a caer, sobre todo en la zona euro (bono a 10 años en Alemania de 0,66% a 0,50%) donde, además, los datos macro publicados han estado por debajo de lo esperado. En cuanto a la gestión del fondo, seguimos aprovechando las correcciones en mercado para volver a retomar, poco a poco, parte del riesgo que se redujo en el mes de enero. Las compras se han realizado, sobre todo, en valores y mercados que hemos ido siguiendo en los últimos meses, pero cuyas altas valoraciones alcanzadas nos aconsejaban esperar, como es el caso del sector de tecnología y la renta variable de Japón (en este caso de forma opcional). En otros casos, la entrada se ha realizado con cobertura de derivados para limitar el riesgo de caídas (es el caso de la renta variable USA). En renta fija, ante la falta de atractivo de los diferenciales de crédito, hemos seguido comprando bonos de corto plazo con rentabilidades atractivas positivas. Por último, en divisa hemos retomado ligeramente peso en US\$ al ampliarse hasta máximos el diferencial de tipos de interés en ambos países, que favorece a la divisa americana.

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

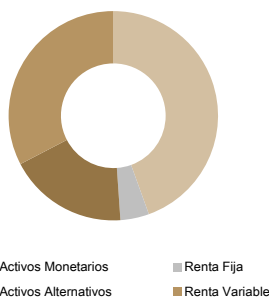
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
<b>2018</b>	<b>-1,6%</b>

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

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
1,25	-1,10	-1,76										<b>-1,62</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****Exposición de la cartera por activos\***

<b>Activos Monetarios</b>	<b>36,6%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>3,6%</b>
Investment Grade	13,7%
High Yield	9,1%
Gobiernos	-23,3%
Otros	4,2%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>15,2%</b>
Real Estate	2,3%
Natural Resources	10,8%
Infraestructuras	0,5%
Timber	1,6%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>26,9%</b>
Renta Variable US	5,4%
Renta Variable Japón	8,6%
Renta Variable Europa	8,5%
Renta Var. Emergente	4,4%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	85%
Cobertura tipos	-28%
USA	27%
Cobertura tipos	-4%
Cobertura RV	0%
Asia	10%
Cobertura Tipos	-2%
EM	12%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,1%
Ratio Sharpe	0,5
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

**Distribución por divisas**

EUR	66%
USD	34%
GBP	0%
JPY	0%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
CAIXAC 0 03/21/2021	4,5%
FAIR LN	4,2%
BPCEGP 2 12/10/2018	3,3%
PETBRA 5 ½ 03/07/22	3,1%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	3,1%