

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

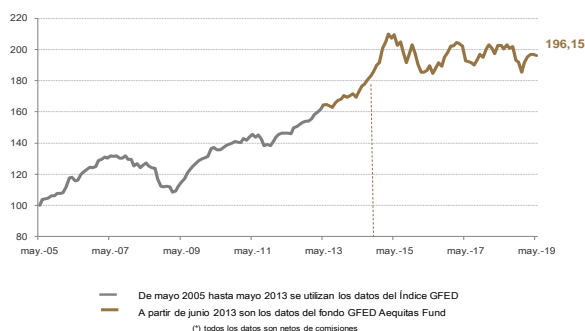
Lanzamiento 07-jun-13
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 32,7

Administrador Société Générale
Custodio Sociéte Générale
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS IV
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg AIGFEAA
Isin LU0925601550

Comentario del mes

Un año más ha vuelto a cumplirse la pauta "sell in May and go away". Los mercados empezaron a caer a principios de este mes, con los tweets de Donal Trump amenazando con aumentar los aranceles a productos chinos por \$ 200 mil millones. Inmediatamente China tomó represalias incrementando las tarifas de \$ 60 mil millones en bienes americanos. Poco después, el Departamento de Comercio americano decidió incluir al gigante chino tecnológico Huawei en la "lista negra" por motivos de seguridad nacional y el efecto dominó que esto ha provocado se ha sentido en todo el sector tecnológico. Todas estas trabas al comercio mundial han tenido como consecuencia el pero mes de mayo en renta variable americana desde el 2010, con caídas del -8,25% para el Nasdaq y del -6,35% para el Sp500. El resto de mercados de renta variable se han visto arrastrados con caídas similares. En las commodities las dudas sobre el crecimiento global han provocado caídas abultadas en el petróleo (-16%) y en el cobre (-9%), y solo se ha librado el oro, que ha terminado subiendo un 1,72%. Pero los movimientos más extremos los hemos visto en los tipos de interés, con la inversión de la curva de tipos americana (diferencial entre el tipo a 3 meses y tipo a 10 años) que no veíamos desde el año 2006/2007. En Europa los tipos del bono alemán a 10 años han vuelto a situarse en sus mínimos históricos con tires del -0,20%. El fondo gracias a mantener un perfil de riesgo reducido, con coberturas en la parte de renta variable y con exposición en oro, ha conseguido caer solo un -0,46%. En el mes hemos cambiado poco la cartera; subido la duración de la renta fija, comprado crédito con categoría de inversión /gobiernos y oro, y solo hemos aprovechado para subir ligeramente el peso en una compañía tecnológica, Softbank, que ofrece un gran descuento.

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

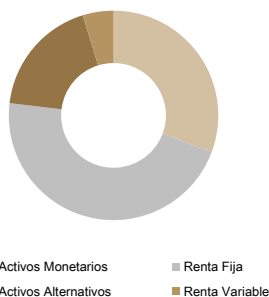
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	5,7%

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	-0,46								5,72

(*) 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	23,7%
Depósitos	0,0%
Renta Fija	35,7%
Investment Grade	25,7%
High Yield	6,8%
Gobiernos	0,6%
Otros	2,6%
Activos Alternativos	14,2%
Real Estate	2,4%
Natural Resources	9,4%
Infraestructuras	1,1%
Timber	1,3%
CTA	0,0%
Renta Variable	3,7%
Renta Variable US	-7,69%
Renta Variable Japón	3,79%
Renta Variable Europa	4,04%
Renta Var. Emergente	3,50%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	85%
Cobertura tipos	-11%
Norteamérica	7%
Cobertura tipos	-1%
Japón	7%
Cobertura Tipos	-3%
EM	14%
Global	1%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	6,7%
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	-0,31%
Máximo valor participación	130,43

Distribución por divisas

EUR	80%
USD	20%
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/	4,2%
PETBRA 5 ¼ 03/07/22	3,5%
HELLENIC REPUBLIC 4.375% 0	3,4%
FCAIM 6 3/4 10/14/2019	3,3%