

**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**

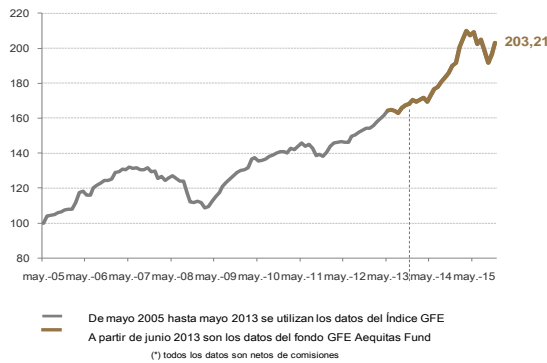
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 41,2

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

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

**Comentario del mes**

En noviembre, la diferente situación en el ciclo económico se ha visto confirmada por la actitud de los Bancos Centrales: el BCE ha anunciado la aplicación de nuevas medidas de QE debido a la debilidad de los precios al consumo, y la Reserva Federal ha mostrado su intención de subir los tipos de interés ante la menor incertidumbre en los mercados financieros y la fortaleza de los datos de empleo internos. En este entorno, el US\$ ha vuelto a mostrar su fortaleza con una subida de algo más del 4%, mientras que los grandes perjudicados han sido las materias primas (cayendo un 6% en media, lideradas por el petróleo) y los mercados de renta variable emergentes con una ca da del 2,74% (excepto China, que ha subido). Tanto los mercados de renta variable como de renta fija de los mercados desarrollados han tenido un comportamiento positivo, aunque suave (sólo destaca Japón con una subida del 3,5% ante la posibilidad de que el Banco de Japón sea el siguiente en ampliar su QE). En renta variable, la cartera incrementó ligeramente el riesgo a la renta variable japonesa, ante la posibilidad de que el Banco de Japón tuviera que añadir estímulo. En renta fija, hemos seguido deshaciendo la cartera de "high yield", y hemos comprado una pequeña posición en bonos de gobierno alemán a 30 años, que ante el buen comportamiento de estos, y el escaso valor que les queda si se cumplen los pronósticos del BCE, hemos cambiado después por bonos de gobierno español a 10 años. En divisa, hemos comenzado a tomar beneficio ligeramente de la posición de US\$, al descontar el mercado casi en su totalidad la subida de tipos de la FED (>75% probabilidad).

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

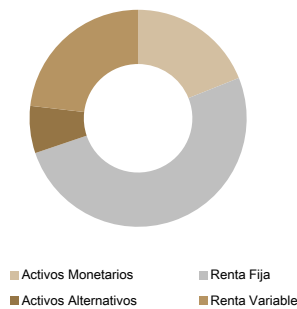
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
<b>2015</b>	<b>6,1%</b>

**Rentabilidades Mensuales (Datos en %)****Año 2015**

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
4,73	2,24	2,31	-1,16	0,95	-3,29	1,17	-3,19	-3,35	2,54	3,39		<b>6,1</b>

(\*) Inicio del  ndice GFE en mayo 2005

(\*\*) La Rentabilidad del año 2013 se compone hasta mayo 13 de la rentabilidad del  ndice GFE y desde Junio 13 de la rentabilidad del fondo GFE Aequitas Fund

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

Europa	61%
USA	23%
Cobertura RV	0%
Cobertura tipos	0%
Asia	14%
Global	1%
EM	1%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	6,6%
Ratio Sharpe	2,2
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-2,38%
% Días rentabilidad positiva	59%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,32%
Máximo valor participación	130,43

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>20,0%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>11,4%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>53,6%</b>
Investment Grade	16,8%
High Yield	27,0%
Gobiernos	3,6%
Otros	6,2%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>7,4%</b>
Real Estate	3,2%
Timber	1,9%
Infraestructuras	1,3%
CTA	1,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>24,4%</b>
Renta Variable US	6,0%
Renta Variable Japón	13,2%
Renta Variable Europa	5,3%
Renta Var. Emergente	0,0%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

EUR	46%
USD	51%
GBP	1%
JPY	2%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
IMAU 1 A	6,1%
FAIR LN	4,9%
SPGB 2.15 10/31/25	3,1%
AYTDS 2006- 1 A	2,8%
LQDE LN	2,6%