

**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](mailto:info@gfed.es)

**Datos del Fondo**

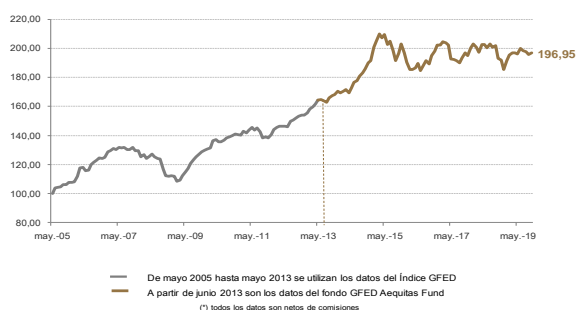
**Lanzamiento** 07-jun-13  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 33,5

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

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

**Comentario del mes**

En noviembre el mercado ha llegado al convencimiento de que muchas de las incertidumbres geopolíticas estaban solucionadas, o casi. La convocatoria de elecciones en UK y las primeras encuestas, dejaban la posibilidad de un Brexit duro prácticamente fuera de la mesa. Además, todos los datos apuntaban, o así lo ha interpretado el mercado, a un acuerdo comercial, aunque parcial, entre Estados Unidos y China. Este optimismo ha sido recogido con subidas moderadas en renta variable (Nasdaq +4,10%, Eurostoxx50 +2,81%, Nikkei +1,60%), excepto en renta variable emergente, cuyo índice ha caído un -0,33% arrastrado por China, ante las continuas dudas sobre su situación económica. El efecto en renta fija ha sido una subida generalizada de los tipos de interés, mayor en los bonos de la periferia de la zona euro (10 años Italia ha pasado del 1% al 1,30% de Tir). La menor incertidumbre ha tenido impacto también en los mercados de materias primas y divisas; en el primero se ha materializado en las subidas del petróleo (+2,68%) y de los metales (cobre +0,55%), mientras que el oro ha caído un -3,25%. En el mercado de divisas, el USD (-1,15%) ha sufrido la misma suerte que el oro. En la cartera, seguimos subiendo el peso de los activos reales: sobre todo de real estate e infraestructuras, donde vemos refugio frente a un escenario continuista de tipos bajos, y seguimos buscando oportunidades de inversión en el sector de tecnología. Este mes hemos neutralizado con futuros el riesgo a España, por la incertidumbre que supone el posible nuevo gobierno y hemos vendido una parte de la cartera de petróleo, que se encuentra en un entorno complicado y trasladado esa inversión al cobre, donde estamos más positivos. En renta fija hemos seguido añadiendo CLOs AAA que ofrecen rentabilidad con bajo riesgo y transitoriamente hemos cambiado parte de la posición en Italia de futuros a un bono concreto.

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

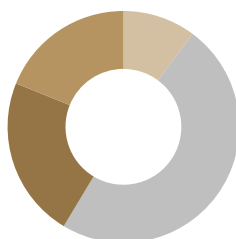
Año	%
2005 (*)	7,7%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013 (**)	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
<b>2019</b>	<b>6,2%</b>

**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	1,91	-0,59	-0,49	-0,91	0,56	0,01		<b>6,21</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**

■ Activos Monetarios ■ Renta Fija ■ Activos Alternativos ■ Renta Variable

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>8,2%</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>39,1%</b>
Investment Grade	28,6%
High Yield	4,0%
Gobiernos	4,9%
Otros	1,6%
<b>Activos Alternativos</b>	<b>18,1%</b>
Real Estate	2,9%
Natural Resources	11,9%
Infraestructuras	1,4%
Timber	1,9%
CTA	0,0%
<b>Renta Variable</b>	<b>15,2%</b>
Renta Variable US	2,21%
Renta Variable Japón	4,88%
Renta Variable Europa	2,87%
Renta Var. Emergente	5,27%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	79%
Cobertura tipos	-16%
Norteamérica	17%
Cobertura tipos	-1%
Japón	6%
Cobertura Tipos	0%
EM	12%
Global	1%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	6,5%
Ratio Sharpe	0,5
Variación máxima positiva diaria	1,67%
Variación máxima negativa diaria	-4,50%
% Días rentabilidad positiva	55%
Ganancia media días positivos	0,27%
Pérdida media días negativos	-0,30%
Máximo valor participación	130,43

**Distribución por divisas**

EUR	76%
USD	22%
GBP	0%
JPY	2%
CHF	0%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
BTPS 3.5% 01/03/2030	9,02%
CAIXAC 0 03/21/2021	4,73%
US TREASURY N B 2.875% 15/	4,25%
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAP	3,58%
HELLENIC REPUBLIC 4.375% €	3,35%