

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.

Investment Manager GFED A.V. S.A.
info@gfed.es

Datos del Fondo

Lanzamiento 24-oct-22
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 26,30

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

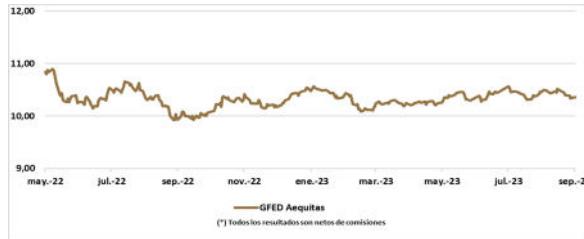
Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Durante el mes, las fuertes subidas de tipos de interés, más pronunciadas en los largos plazo, han provocado correcciones en las principales bolsas: S&P 500 -4.9%, Nasdaq -5.07%, EuroStoxx 50 -1.7%. Los mercados emergentes caen un -2.8%, y en concreto, China un -3.1%. Los bonos del gobierno a 10 años alemanes cayeron un -3.5% y los americanos al mismo plazo un -2.8%. En septiembre, en Europa, los datos de sentimiento económico han caído por quinto mes consecutivo, mientras que los tipos de interés en la Eurozona continúan subiendo, alcanzando máximos no vistos desde 2008. La inflación cae y se sitúa en 4.9% frente al 6.2% 2T2023. En EE. UU., la situación macroeconómica se mantiene estable a pesar de las recientes subidas de tipos, que llegan a alcanzar los niveles de 2007. El comportamiento del mercado americano ha estado marcado por la probabilidad del cierre del gobierno al alcanzar el techo de deuda, lo que afectaría negativamente al crecimiento del país. Esto se solucionó en el último momento gracias a algunos miembros del partido republicano. En China, la economía sigue sin recibir suficiente estímulo para recuperarse de un año y medio de contracción. Se espera que el próximo mes el crecimiento de China caiga al 4.3%, desde el 6.3% publicado en julio.

En cuanto a los activos reales, tanto el índice de activos inmobiliarios como el de infraestructuras, muy sensibles a los movimientos de tipos, han caído un -3.4% y -2.6% respectivamente. Las mayores subidas las ha experimentado el petróleo, un +9.7%, llegando a tocar los 97.69 USD/barril. A pesar del buen comportamiento del crudo, nuestro índice de recursos naturales cae ligeramente, un -0.5%. El oro cae un -4.5% y el cobre un -2.0%. El dólar americano se ha revalorizado en el mes un +2.5% frente al euro, situándose el en 1.057 a cierre de mes, volviendo a niveles de principios de año.

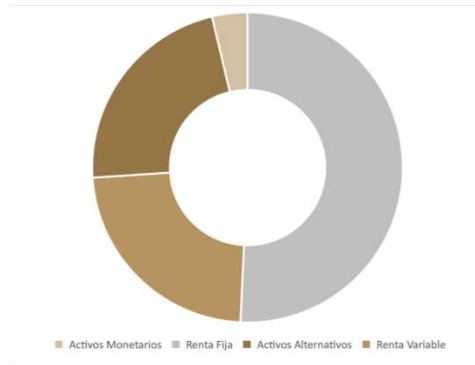
Aprovechando las caídas de mercado y las estrategias de cobertura que pusimos a finales del mes pasado, hemos subido la exposición al riesgo desde un 36% hasta un 51%. La subida se ha concentrado en renta variable americana, donde además de reducir la mayor parte de las coberturas que teníamos sobre el S&P 500 y el Nasdaq, hemos incorporado valores ligados a la innovación y la tecnología como Intuitive Surgical, Microsoft y Credo Technology Group, Y, en renta variable europea hemos reducido también cobertura sobre el EuroStoxx 50 y tomado algo de riesgo en valores como Amadeus. En las inversiones en renta fija hemos seguido posicionados en corto plazo, donde todavía encontramos más rentabilidad y estamos empezando a dirigir las inversiones a bonos con mayores duraciones para aprovechar los altos niveles que estamos viendo.

Evolución Rentabilidades**Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses**

(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

| Año 2023 | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-----|-----|-----|-------|
| Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Acum. |
| 3,24 | -1,52 | -1,06 | 0,10 | 0,10 | 0,88 | 2,13 | -0,85 | -1,15 | | | | 1,77 |

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

| | |
|-----------------|-------|
| Europa | 58,2% |
| Cobertura tipos | 0,0% |
| Norteamérica | 37,7% |
| Cobertura tipos | 0,0% |
| Japón | 4,6% |
| Cobertura Tipos | |
| EM | 8,2% |
| Global | |

Estadísticas del Fondo

| | |
|----------------------------------|--------|
| Volatilidad diaria | 7,4% |
| Ratio Sharpe | 0,3 |
| Variación máxima positiva diaria | 3,45% |
| Variación máxima negativa diaria | -4,53% |
| % Días rentabilidad positiva | 54,7% |
| Ganancia media días positivos | 0,30% |
| Pérdida media días negativos | -0,34% |
| Máximo valor participación | 10,56 |

Rentabilidades Anuales (*)

| Año | % |
|----------------------|-------|
| 2019 | 8,6% |
| 2020 | 2,9% |
| 2021 | 7,2% |
| 2022 | -9,1% |
| 2023 | 1,8% |
| Desde inicio (anual) | 4,04% |

Exposición de la cartera por activos*

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Activos Monetarios | 4,1% |
| Depósitos | |
| Renta Fija | 57,2% |
| Investment Grade | 24,92% |
| High Yield | 9,08% |
| Gobiernos | 23,23% |
| Otros | |
| Activos Alternativos | 25,24% |
| Real Estate | 4,57% |
| Natural Resources | 10,24% |
| Infraestructuras | 7,44% |
| Timber | 2,99% |
| CTA | |
| Renta Variable | 26,20% |
| Renta Variable USA | 12,23% |
| Renta Variable Japón | 4,43% |
| Renta Variable Europa | 3,40% |
| Renta Variable Emergentes | 6,14% |

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

| | |
|-----|-------|
| EUR | 82,0% |
| USD | 14,4% |
| GBP | 0,7% |
| JPY | 2,2% |
| CHF | 0,8% |

Principales Posiciones del Fondo

| Activo | Peso |
|--------------------|------|
| SGLT 0 10/11/23 | 7,6% |
| T 0 3/8 04/30/25 | 4,7% |
| BTPS 3 08/01/29 | 3,8% |
| ICO Float 07/29/25 | 3,1% |
| SGLT 0 04/12/24 | 3,0% |

Valor Liquidativo a 29 de Septiembre de 2023: **10,35**