

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€) 25,86

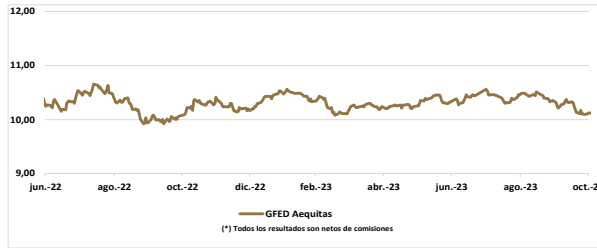
Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

El mes de octubre comenzó con el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio tras el ataque de Hamas a Israel, lo que provocó grandes movimientos en el precio del petróleo, que tras subir inicialmente ha terminado el mes con caídas del -10%. Por otro lado, hemos asistido a un repunte de los tipos de interés a largo plazo, alcanzando en Estados Unidos niveles del 5% en el bono a 10 años y en Europa situándose el bono a 10 años prácticamente al 3%, niveles no vistos desde 2011. Adicionalmente en Italia la prima de riesgo se ha ampliado por encima de los 200 pb, tras las dudas sobre las nuevas medidas de política fiscal tomadas para reactivar el consumo del país. Estos fuertes movimientos han provocado grandes caídas en las carteras de renta fija y en las principales bolsas: SP500 -2.2%, EuroStoxx600 -3.68%, Nikkei -3.14%, completándose el tercer mes consecutivo de caídas. Los mercados emergentes cayeron un -3.94% lastrados principalmente por China (MSCI China -4.36%), que a pesar de los estímulos anunciados sigue con su economía en terreno contractivo.

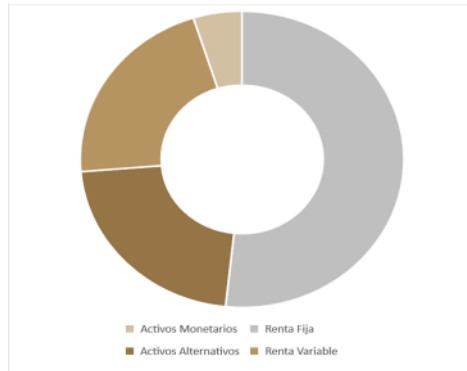
En los datos macroeconómicos, seguimos asistiendo a un mejor comportamiento de EEUU frente a Europa. El PIB americano del 3T 2023 se sitúa en +4.9%, mientras en Europa el PIB se sitúa en el -0.1% y los PMI vuelven a bajar en octubre hasta 46.5. Entre los sectores más castigados por esta situación de altos tipos de interés, se encuentran el inmobiliario y el de infraestructuras, con caídas por encima del -5%, así como materiales e industria, afectados por la debilidad económica en China. El oro por su parte refleja este aumento de la incertidumbre con una subida de +6.87%, llegando a superar los 2.000 \$. El petróleo ha sufrido caídas de -8.29% en el Brent y -10.76% en el WTI. Por el lado de los resultados empresariales, en Estados Unidos, en general, estamos asistiendo a una buena temporada de resultados, con revisiones al alza de las expectativas. En Europa, sin embargo, los resultados empresariales están siendo ligeramente más negativos. Las correcciones más fuertes de la cartera las han sufrido las empresas de materias primas, el timber y el real estate, puesto que son sectores muy sensibles a variaciones de tipos. La cartera de Renta Fija ha amortiguado gran parte de la caída por estar posicionada en plazo cortos. Estamos convencidos de la calidad y buen posicionamiento de la cartera, donde a medio/largo plazo cada temática bajo la que invertimos tiene mucho valor que aportar.

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	-2,22			-0,49

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

Europa	60,0%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	35,3%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	4,6%
Cobertura Tipos	
EM	6,8%
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	54,6%
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	-0,5%

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	5,4%
Depósitos	
Renta Fija	57,6%
Investment Grade	26,03%
High Yield	7,32%
Gobiernos	24,27%
Otros	
Activos Alternativos	24,61%
Real Estate	4,39%
Natural Resources	9,97%
Infraestructuras	7,45%
Timber	2,81%
CTA	
Renta Variable	23,91%
Renta Variable USA	9,99%
Renta Variable Japón	4,36%
Renta Variable Europa	3,43%
Renta Variable Emergentes	6,12%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	82,6%
USD	13,6%
GBP	0,7%
JPY	2,3%
CHF	0,8%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 10/11/23	7,7%
T 0 3/8 04/30/25	4,8%
BTPS 3 08/01/29	3,9%
ICO Float 07/29/25	3,2%
SGLT 0 04/12/24	3,0%

Valor Liquidativo a 31 de Octubre de 2023: **10,12**