

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€) 27,26

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

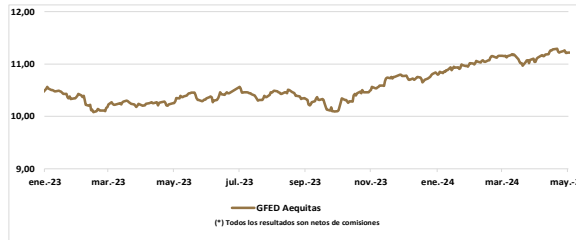
Comentario del mes

La realidad de los tipos de interés "más altos durante más tiempo" comienza a afectar a los deudores con balances más débiles. Aun así, los datos económicos en EE.UU. continúan mostrando fortaleza. La inflación americana registró un dato en línea con lo esperado en el primer trimestre del año. Aumentó un 0,3% en comparación con el último trimestre de 2023, principalmente por los precios de los servicios, que en los últimos seis meses han subido un 4%. Las disrupciones en las cadenas de suministros finalmente muestran mejoras sustanciales, mejorando la estabilidad de precios. El presidente de la Fed continúa enviando mensajes sobre la intención de reducir los tipos de interés, pero necesita un dato de inflación más bajo para poder hacerlo. Además, durante el periodo de campaña electoral para las elecciones de noviembre es difícil que podamos ver ningún movimiento de tipos de interés.

En Europa, se esperan entre dos y tres bajadas de tipos por parte del BCE, con la primera bajada prevista para la reunión del 6 de junio. En el Reino Unido, a principios de mes, el mercado esperaba alguna reducción en 2024, pero tras la publicación de los datos de inflación y el anuncio de convocatoria de elecciones, el BoE mantuvo los tipos al 5,25% por sexto mes consecutivo y ya no se prevén más bajadas en lo que queda de año. En Japón, el BoJ ha anunciado que reducirá la compra de bonos. Se espera que en junio el BoJ ajuste su política monetaria para estabilizar la divisa, que está sufriendo una fuerte depreciación.

El comportamiento de la renta variable ha sido positivo: S&P 500 +4.80%, Nasdaq +6.28%, Euro Stoxx +1.27%. Los mercados asiáticos han estado más flojos con Japón, subiendo un 0.21% y el índice MSCI China un 2.09%. En cuanto a los activos reales, destaca el buen desempeño de las empresas dedicadas a bosques y madera, subiendo un 4.98% en el mes, y el índice de Recursos Naturales, con un incremento del 3.57%. Las materias primas, aunque al principio del mes experimentaron fuertes subidas alcanzando máximos históricos, especialmente el oro (+5.50%) y el cobre (+12.29%), terminaron el mes prácticamente en plano, con subidas del 1.35% y 0.43% respectivamente.

Nuestra cartera ha tenido un comportamiento positivo, superando en rentabilidad a los índices de renta variable y de renta fija. En cuanto a los activos reales, ha superado al mercado tanto en activos inmobiliarios como en infraestructuras. En materias primas, el oro, el cobre y las empresas relacionadas con el petróleo han tenido un comportamiento más plano, aunque positivo.

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

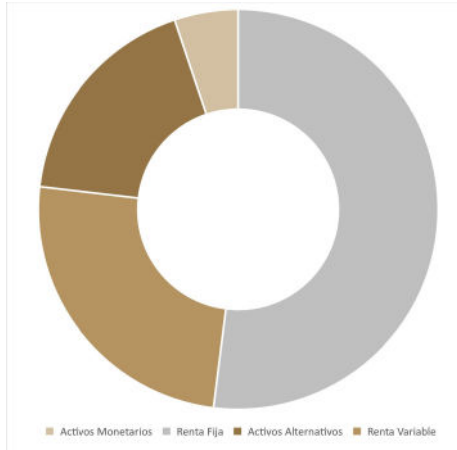
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	4,2%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2024												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
0,28	1,67	1,64	-1,08	1,63								4,18

Distribución de la cartera**Distribución por Activos****Exposición de la cartera por activos***

Activos Monetarios	5,6%
Depósitos	
Renta Fija	56,4%
Investment Grade	23,42%
High Yield	7,33%
Gobiernos	25,61%
Otros	
Activos Alternativos	19,57%
Real Estate	3,07%
Natural Resources	9,44%
Infraestructuras	4,76%
Timber	2,30%
CTA	
Renta Variable	26,94%
Renta Variable USA	13,32%
Renta Variable Japón	4,20%
Renta Variable Europa	3,21%
Renta Variable Emergentes	6,20%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	60,1%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	34,2%
Cobertura tipos	-1,1%
Japón	4,4%
Cobertura Tipos	
EM	6,1%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,30%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,14%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,29

Distribución por divisas

EUR	76,7%
USD	19,9%
GBP	1,3%
JPY	1,8%
CHF	0,3%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 05/10/24	5,3%
T 0 3/8 04/30/25	4,1%
BOTS 0 11/14/24	4,1%
ICO Float 07/29/25	3,3%
WisdomTree Copper	3,1%

Valor Liquidativo a 31 de Mayo de 2024: 11,22