

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€) 28,10

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

En Estados Unidos, en octubre, tras el recorte de la FED en los tipos de 50 puntos básicos, tuvimos datos económicos sólidos en empleo y consumo. Sin embargo, las elecciones del 5 de noviembre y la posibilidad de una victoria de Trump que podría aumentar el déficit fiscal, hemos asistido a un fuerte repunte en los tipos de interés a 10 años en USA, recuperando niveles de julio de 2024 y al fortalecimiento del dólar, que llega a tocar niveles de 1.076 €/S desde 1.12 a inicio del mes.

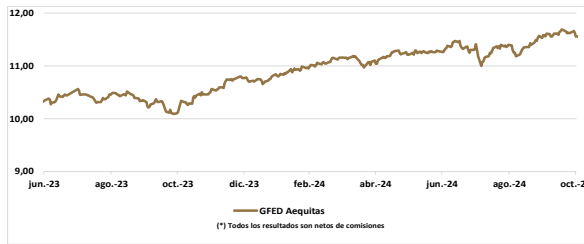
El fuerte aumento en el déficit fiscal francés elevó las preocupaciones de un mayor riesgo de impago. Los rendimientos de los bonos europeos subieron con fuerza, en concreto los bonos alemanes a 10 años se acercaron al 2,40%.

En este escenario, los mercados de renta variable han tenido un mal comportamiento, con caídas que van desde el -3,50% en Europa hasta -0,99% en el SP500. El mercado japonés sube un +3,06%, gracias a la fuerte depreciación del yen que cae un -6,00% frente al dólar.

La renta variable emergente cayó en octubre debido al fortalecimiento del dólar, el aumento en los rendimientos de los bonos en EE. UU. y la volatilidad en los precios del petróleo, factores que generaron salidas de capital y aumentaron el coste de financiación en estas economías. En China, aunque el gobierno busca sostener la actividad económica, persisten dudas sobre la efectividad y sostenibilidad de las medidas de estímulos a mediano plazo y el índice MSCI China cae -5,90%.

El precio del petróleo cerró el mes con una ligera subida, que, tras una fuerte subida inicial del crudo con la escalada de las tensiones en Medio Oriente, vimos a continuación una caída de alrededor de un -12%, después de que los ataques en la región no dañaran la infraestructura petrolera. El resto de las materias primas sufrieron caídas, con la excepción del oro, que volvió a marcar máximos y alcanzó los 2.800\$.

La cartera tuvo un rendimiento del +0,26% en el mes. Las subidas de tipos afectaron negativamente a los activos de renta fija, así como a las compañías inmobiliarias y de explotación forestal. Sin embargo, la renta variable estadounidense y los activos relacionados con el uranio y la energía nuclear; entre otros; contribuyeron positivamente. Continuamos con un peso considerable en coberturas en los activos de riesgo a la espera de los resultados de las elecciones americanas, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre económica.

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

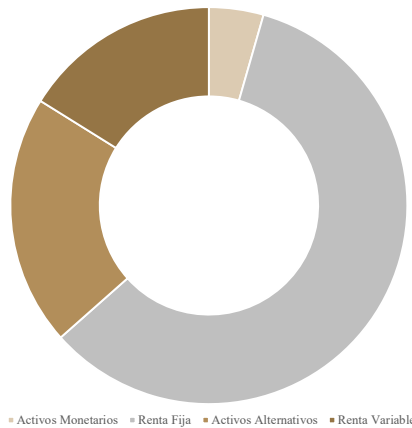
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	7,3%

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	0,45	1,24	-0,09	1,14	0,26			7,34	

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

Activos Monetarios	4,5%
Depósitos	
Renta Fija	59,6%
Investment Grade	27,77%
High Yield	8,13%
Gobiernos	23,67%
Otros	
Activos Alternativos	20,65%
Real Estate	3,45%
Natural Resources	9,16%
Infraestructuras	5,73%
Timber	2,31%
CTA	
Renta Variable	16,32%
Renta Variable USA	3,46%
Renta Variable Japón	3,26%
Renta Variable Europa	3,07%
Renta Variable Emergentes	6,54%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	61,2%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	25,2%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	3,3%
Cobertura Tipos	
EM	6,6%
Global	

Distribución por divisas

EUR	78,3%
USD	18,6%
GBP	1,1%
JPY	1,7%
CHF	0,3%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,27%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,36%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,69

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
BOTS 0 04/14/25	5,3%
BTPS 4,15 10/01/39	3,3%
T 0 3/8 04/30/25	3,2%
ICO Float 07/29/25	2,8%
WisdomTree Copper	2,8%

Valor Liquidativo a 31 de Octubre de 2024: **11,56**