

**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](mailto: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€)** 28,55

**Administrador** Adepa GSG  
**Custodio** Quintet PB  
**Auditor** KPMG

**Estructura Legal** FCP  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Bloomberg** ICGFAQA  
**Isin** LU2468116285

**Comentario del mes**

En Estados Unidos, la Reserva Federal cumplió las expectativas al recortar los tipos un 0,25%, pero sorprendió con un mensaje más restrictivo, indicando que los tipos podrían mantenerse elevados en 2025 debido al sólido crecimiento económico. Las subidas de tipos han sido fuertes en toda la curva y especialmente en los plazos más largos. Esto impactó negativamente en los bonos de renta fija y en los principales índices bursátiles. En Estados Unidos los bonos de gobierno a 10 y 30 años sufrieron caídas del -2% y del -6,5% respectivamente. En renta variable el S&P 500 retrocedió un -2,50% y el Russell 2000 cayó un -8,40%.

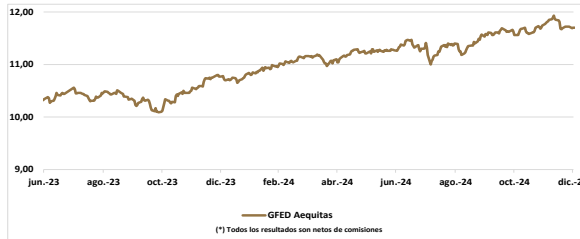
En Europa, el BCE también recortó los tipos de interés, una medida esperada por el mercado y destinada a estimular una economía débil, especialmente en Alemania y Francia. En Europa la curva de tipos también se ha desplazado al alza, aunque el movimiento ha sido menos brusco que en EEUU y los bonos sufren caídas entorno al -1%.

En Asia, el índice Nikkei cerró con una subida del +4,41% en diciembre, acumulando un sólido avance anual del +19,22%. Por otro lado, el índice de mercados emergentes cayó un -3,01%, por las subidas de tipos y las dudas sobre las posibles tensiones comerciales con Estados Unidos.

En el mercado de materias primas, el oro y el cobre retrocedieron un -1,93% y -1,97% respectivamente, aunque el oro cerró el año con una ganancia del +26,23%, destacándose como activo refugio en situaciones de incertidumbre. El petróleo en mes subió, pero las compañías de petróleo sufrieron fuertes caídas. El peor comportamiento en los activos reales lo encontramos en el real estate y el timber que caen entorno al -6%, muy afectados por las alzas de los tipos de interés a largo plazo.

El dólar mantuvo su fortaleza en diciembre, impulsado por la divergencia entre las políticas monetarias de la FED y el BCE, el sólido crecimiento económico de EE. UU. y las medidas económicas de la nueva administración de Trump. El EUR/USD cerró el mes en 1.0354, un -2,11% más abajo que en noviembre.

Nuestra cartera cierra el mes con una ligera caída, lastrada por los activos reales. Por otro lado, la renta variable impulsada especialmente por el mercado estadounidense compensa parcialmente las caídas. Cerramos un buen año manteniendo nuestra visión prudente, atentos al desarrollo de las nuevas medidas políticas en EEUU y a divergencias en políticas monetarias.

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

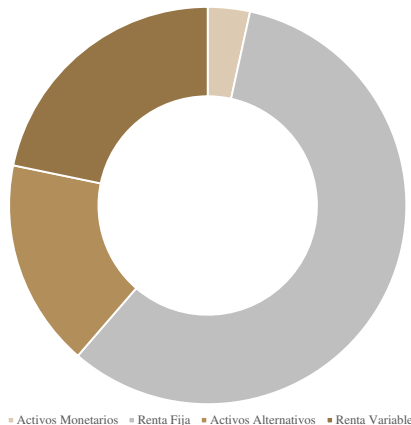
(\*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Cuadrígra Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

**Rentabilidades Anuales (\*)**

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

**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	1,56	-0,34	8,64	

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

Europa	60,7%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	29,9%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	3,6%
Cobertura Tipos	
EM	6,4%
Global	

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,24%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,55%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,93

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>3,6%</b>
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>60,7%</b>
Investment Grade	29,19%
High Yield	6,87%
Gobiernos	24,62%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>17,71%</b>
Real Estate	2,75%
Natural Resources	7,71%
Infraestructuras	5,12%
Timber	2,13%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>22,80%</b>
Renta Variable USA	9,24%
Renta Variable Japón	3,44%
Renta Variable Europa	3,89%
Renta Variable Emergentes	6,23%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

EUR	75,2%
USD	21,5%
GBP	1,2%
JPY	1,9%
CHF	0,2%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
BOTS 0 04/14/25	5,2%
BTPS 4.15 10/01/39	4,0%
T 0 3/8 04/30/25	3,3%
ICO Float 07/29/25	2,8%
WisdomTree Copper	2,7%

**Valor Liquidativo a 31 de Diciembre de 2024: 11,70**