

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

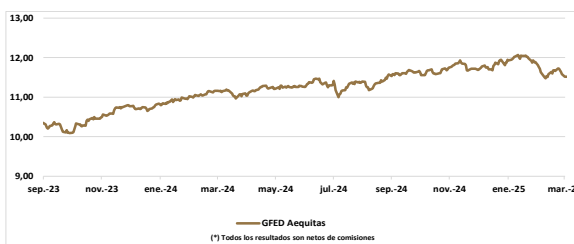
Lanzamiento 24-oct-22
Líquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 27.359,00

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Marzo estuvo marcado por un aumento en la volatilidad política y datos macroeconómicos débiles, lo que provocó fuertes caídas en las principales bolsas. Alemania anunció nuevos planes de gasto en defensa e infraestructuras, lo que representa un cambio significativo en la política fiscal europea. Donald Trump anunció la imposición de aranceles del 25% a los autos no fabricados en EE. UU. La industria manufacturera entró en marzo en terreno contractivo y, paralelamente, la confianza del consumidor disminuyó, reflejando un creciente escepticismo. La renta fija reaccionó con fuerza a la nueva política fiscal en Alemania tras las expectativas de crecimiento e inflación. El rendimiento del Bund alemán a 10 años registró una subida de 30 puntos básicos en un solo día, la mayor alza diaria desde 1990. Los precios de los bonos alemanes en marzo cayeron un -2,62%. En cuanto a las bolsas, en Europa se observaron inicialmente fuertes subidas, aunque al final del mes cerraron con una caída del -3,94%, contagiadas por los recortes en la bolsa estadounidense. En EE.UU. el Nasdaq retrocedió un -7,69% y el Russell 2000 un -6,99%, presionados por la incertidumbre política, y los débiles datos de actividad en el primer trimestre del año. Parte del castigo se explica también por la pérdida de confianza en la idea del "Trump Put", es decir, la creencia de que la administración no permitiría una caída sostenida de los mercados, con comentarios del propio presidente restando importancia a las caídas. El dólar registró un fuerte retroceso frente al euro, con una caída del -4,25%, reflejo de un cambio estructural en los diferenciales de crecimiento entre ambas regiones y de un creciente descontento global hacia EE. UU. En cuanto a las materias primas, el oro repuntó un 9,52%, consolidando su papel como activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y monetaria. Por su parte, el cobre subió un 11,14%, impulsado por expectativas de mayor inversión en infraestructuras europeas y una percepción de mejora en la demanda China. La cartera se vio afectada por la presión sobre los activos de riesgo en un mes complicado para los mercados en general. Mantenemos una postura prudente y muy flexible, con un peso en activos de riesgo muy por debajo del peso que mantendríamos en un escenario positivo, a la espera de oportunidades. En el momento de la elaboración de este comentario ya se están notando los efectos del "Día de la Liberación" y las nuevas tarifas de Trump, que serán determinantes para la evolución de los mercados a corto plazo.

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

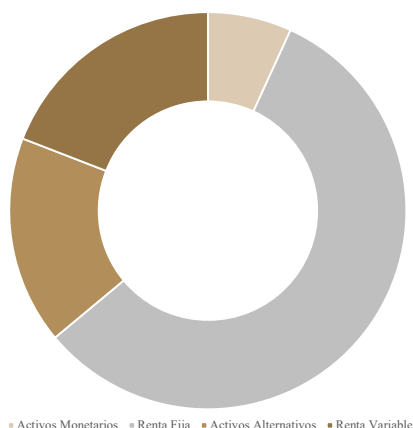
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	8,6%
2025	-1,5%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2025												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
1,97	-0,34	-3,11										-1,54

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

Activos Monetarios	7,1%
Depósitos	
Renta Fija	59,5%
Investment Grade	30,72%
High Yield	7,78%
Gobiernos	21,02%
Otros	
Activos Alternativos	17,65%
Real Estate	2,90%
Natural Resources	7,99%
Infraestructuras	4,94%
Timber	1,82%
CTA	
Renta Variable	19,89%
Renta Variable USA	6,64%
Renta Variable Japón	2,98%
Renta Variable Europa	3,62%
Renta Variable Emergentes	6,66%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	61,3%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	28,0%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	3,1%
Cobertura Tipos	
EM	7,5%
Global	

Distribución por divisas

EUR	76,6%
USD	20,4%
GBP	1,2%
JPY	1,5%
CHF	0,3%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,24%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,48%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	12,07

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
BTPS 4.15 10/01/39	4,1%
BOTS 0 09/30/25	4,0%
T 0 3/8 04/30/25	3,4%
ICO Float 07/29/25	2,9%
WisdomTree Copper	2,8%

Valor Liquidativo a 31 de Marzo de 2025: 11,52