

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.

Asesor Gestión Fondo Endowment 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€) 26,6

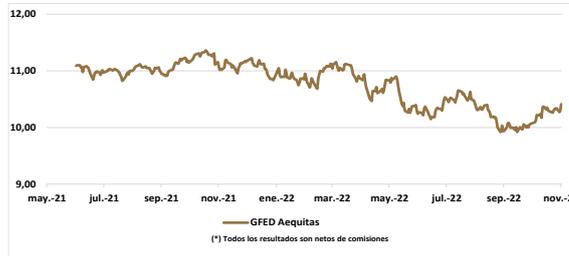
Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

La recuperación de los mercados ha continuado durante el mes de noviembre, destacando especialmente el comportamiento de Europa y China. El índice Eurostoxx 50 subió un 9,7% mientras los mercados emergentes lo hicieron un 15,6%. El índice americano SP500 subió un 5,5%. Durante el mes, hemos visto una recuperación del euro que se ha revalorizado un 5,3% contra el dólar. También es destacable el comportamiento del oro, que ha subido un 6,3% mientras que el petróleo ha caído en torno al 5%. El mercado de bonos también se ha relajado tanto en Europa como en USA, con incrementos de precios de alrededor del 2% y, por tanto, reducción de tipos de interés. Estos incrementos de precio han sido incluso superiores en los bonos corporativos y en los de alto rendimiento. El buen comportamiento de los mercados se debe a la esperanza de que la inflación tanto en EE. UU. como en Europa haya alcanzado su punto máximo y pueda empezar a caer desde estos niveles. Si esto es así, podemos esperar que el ritmo de aumento de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales se desacelere. El menor consumo de energía está haciendo bajar sus precios y esto puede ayudar mucho a la bajada de la inflación. El comportamiento de las materias primas y la búsqueda de activos refugio parece indicarnos que tendremos una recesión. Los mercados de renta variable y los de renta fija están descontando el fin de las subidas de los tipos de interés y la recuperación por parte de China por la relajación de las políticas de Covid-0, lo que podría ser compatible con un escenario de recesión moderada.

Durante el mes hemos incrementado nuestra exposición a renta fija, dado que estamos encontrando oportunidades en bonos corporativos de compañías con un alto grado de seguridad en sus balances y con rentabilidades atractivas. Dentro de los sectores, hemos incrementado el peso en bancos europeos aprovechando algunas caídas, y también hemos subido el peso dentro de las materias primas tanto de compañías de uranio como de cobre. También, hemos incrementado las coberturas de dólar en previsión de una cierta debilidad de la moneda americana.

Evolución Rentabilidades**Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses****Rentabilidades Anuales (*)**

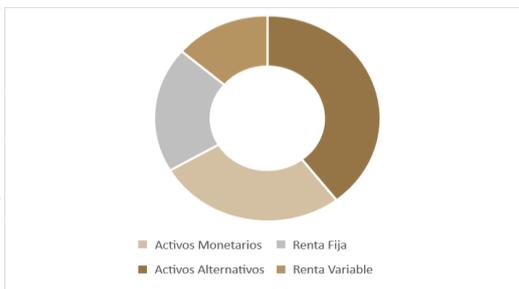
Año	%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-6,9%

(*) 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 2022												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
-1,83	-1,03	1,61	-1,48	-0,40	-5,44	2,83	-1,59	-4,14	1,44	3,27		-6,91

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

Europa	55,2%
Cobertura tipos	-21,9%
Norteamérica	25,4%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	5,5%
Cobertura Tipos	
EM	8,6%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,6%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,7%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	10,41

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	21,2%
Depósitos	
Renta Fija	16,8%
Investment Grade	18,31%
High Yield	3,15%
Gobiernos	-4,65%
Otros	
Activos Alternativos	25,48%
Real Estate	6,80%
Natural Resources	10,62%
Infraestructuras	4,97%
Timber	3,10%
CTA	
Renta Variable	13,80%
Renta Variable USA	1,25%
Renta Variable Japón	5,37%
Renta Variable Europa	1,49%
Renta Variable Emergentes	5,69%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	80,2%
USD	17,5%
GBP	0,0%
JPY	2,2%
CHF	0,2%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 10/11/23	5,5%
T 0 3/8 04/30/25	4,7%
BTPS 3 08/01/29	3,9%
ICO Float 07/29/25	3,4%
Weyerhaeuser Co	3,1%