

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€) 27,0

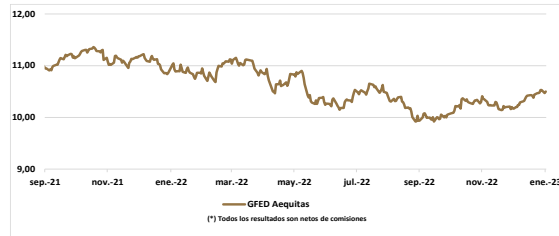
Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal UCITS V
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Los mercados han tenido un buen comienzo de año, después de un mal diciembre. El SP500 y el Nasdaq subieron un 6% y 10.7% respectivamente, mientras que el Eurostoxx 50 y los mercados emergentes aumentaron casi un 10%. Los rendimientos de los bonos disminuyeron, con los bonos corporativos y de alto rendimiento liderando con un aumento de precios de 3.7% y 3%. El Euro prosiguió su fortalecimiento hasta niveles del 1.086 desde el 1.07 de cierre de 2022. El oro tuvo una revalorización del 5.6% mientras el petróleo Brent cayó un 0.2%. Dentro de las buenas noticias, destacamos la inflación de diciembre que mostró cierta reducción, dando esperanza a un fin próximo a los ciclos de aumento de tipos de interés de los bancos centrales. El invierno templado en Europa ha minimizado la crisis energética. También, el final de la política de Covid cero en China hace que su economía pueda experimentar una fuerte recuperación en la primera mitad de 2023, gracias a los ahorros acumulados y a una demanda reprimida. En cuanto a datos macro, la tasa de desempleo en EE. UU. llegó al 3.5%, mínimo en 53 años. Las ganancias por hora aumentaron un 4.6% interanual, por debajo del pico reciente del 5.6%. Si las presiones salariales continúan disminuyendo, es posible que la Fed no necesite subir mucho más los tipos. Los datos de consumo de EE. UU. se mantuvieron estables y contribuyeron a un crecimiento del PIB del 4T del 2.9%. La inflación cayó del 7.1% en noviembre al 6.4% en diciembre. En Europa, los indicadores de actividad económica sorprendieron al alza. El índice PMI mejoró a 50.2. La inflación cayó al 9.2% interanual por segundo mes consecutivo y es el dato más bajo desde agosto de 2022.

Durante enero, hemos incrementado el peso de la renta variable retirando parte de las coberturas. Dentro de ésta, lo que más nos ha aportado han sido los mercados emergentes. En activos reales, destacamos las acciones de bosques, que han subido un 11%. En cuanto a operaciones, hemos incrementado la renta fija con nuevas emisiones de bonos de compañías con rentabilidades atractivas. Por sectores, hemos incrementado el peso en petróleo y cobre, así como en inmobiliario.

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

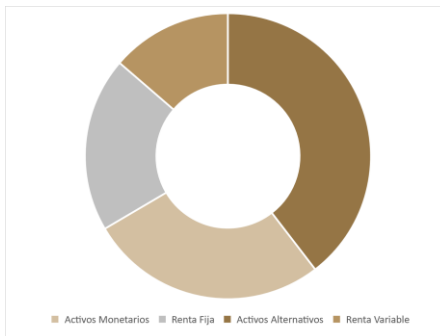
Año	%
2006	16,2%
2007	3,6%
2008	-13,4%
2009	15,7%
2010	8,3%
2011	-0,2%
2012	9,6%
2013	10,6%
2014	12,3%
2015	2,9%
2016	2,6%
2017	-0,8%
2018	-7,5%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	3,2%

(*) 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 2023	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
	3,24												3,24

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

Europa	55,6%
Cobertura tipos	-20,1%
Norteamérica	28,1%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	5,6%
Cobertura Tipos	
EM	8,7%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,5%
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	10,53

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	5,4%
Depósitos	
Renta Fija	34,6%
Investment Grade	24,54%
High Yield	6,40%
Gobiernos	3,68%
Otros	
Activos Alternativos	26,21%
Real Estate	5,83%
Natural Resources	11,33%
Infraestructuras	6,01%
Timber	3,05%
CTA	
Renta Variable	16,42%
Renta Variable USA	3,78%
Renta Variable Japón	5,28%
Renta Variable Europa	1,51%
Renta Variable Emergentes	5,84%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	80,5%
USD	17,1%
GBP	0,1%
JPY	2,4%
CHF	0,0%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 10/11/23	7,2%
SGLT 0 08/09/23	6,2%
T 0 3/8 04/30/25	4,4%
BTPS 3 08/01/29	3,8%
ICO Float 07/29/25	3,3%

Valor Liquidativo a 31 de Enero de 2023: 10,50