28/02/2023

INCOMETRIC GFED AEQUITAS

GFED

Descripción del Fondo

Fondo **ético** global **tipo endowment.** Combina una gestión dinamica 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€)	27,0
Administrador	Adepa GSG
Custodio	Quintet PB
Auditor	KPMG
Estructura Legal	FCP
Domicilio	Luxemburgo
Bloomberg	ICGFAQA
Isin	LU2468116285

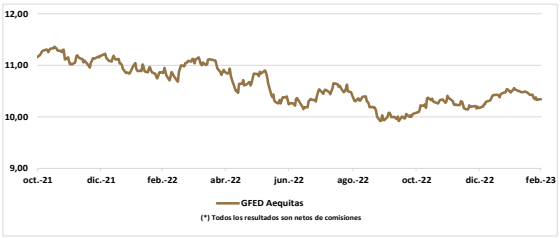
Comentario del mes

Febrero registró caídas tras el buen comportamiento de enero. Los mercados emergentes lideraron las caídas del mes con un retroceso del 7.5%, seguidos del SP500 y el Nasdaq que bajaron un 2.5% y un 0.4% respectivamente, mientras que el Eurostoxx 50 subió un 0.5%. El € se debilitó hasta niveles del 1.058 desde el 1.086. Las materias primas también tuvieron caídas, el oro bajó un 5.6%, el cobre un 3,4% y el petróleo cayó un 2,4%. La renta fija también ha sufrido caídas en precios de más del 3%, al subir los tipos de interés a corto plazo hasta niveles casi del 5% en los plazos cortos en USA y del 3% en Europa. En febrero, los bancos centrales han seguido con subidas de tipos, la FED aumentó los tipos en 25 pb y el ECB 50bp, aunque a un ritmo menor en el caso americano. Sin embargo, las tasas de inflación han seguido subiendo, en Europa hasta el 8.50% y en USA al 6,1%. Incluso en Japón, donde la inflación se ha situado en el 4.3%, el nivel más alto en los últimos 40 años. Por el lado del crecimiento económico y de resultados de empresas, los datos están siendo mejor de lo esperado. Para hacer frente a este entorno de inflación históricamente alta, el mercado ha empezado a descontar que los tipos de interés se mantendrán altos en los próximos meses. En los mercados emergentes, las acciones chinas sufrieron fuertes caídas debido a la escalada de las tensiones con EE. UU y el fortalecimiento del dólar, perdiendo casi todo lo ganado en el año.

Durante febrero, hemos aumentado las posiciones en bonos corporativos con una rentabilidad atractiva y las posiciones en cobre, para beneficiarnos de la reapertura de China. El comportamiento de la cartera se ha visto afectado negativamente por el peso en emergentes y la exposición a materias primas. Nos ha beneficiado la posición larga en dólares, así como las coberturas de tipos de interés y la exposición a infraestructuras, especialmente aeropuertos.

Evolución Rentabilidades

Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses



Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	1,7%
Desde inicio (anual)	4,13%

(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund.

Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponde al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

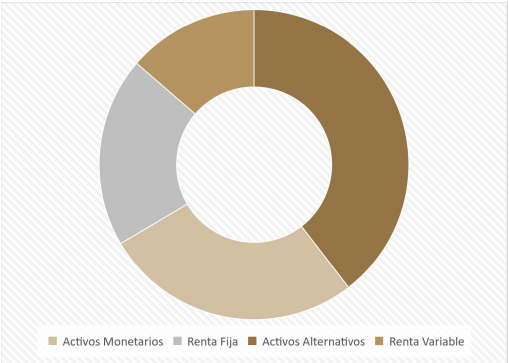
Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2023

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
3,24	-1,52											**1,67**

Distribución de la cartera

Distribución por Activos



Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	**4,8%**
Depósitos	
Renta Fija	**37,1%**
Investment Grade	25,04%
High Yield	9,94%
Gobiernos	2,16%
Otros	
Activos Alternativos	**26,15%**
Real Estate	5,79%
Natural Resources	11,14%
Infraestructuras	6,34%
Timber	2,88%
CTA	
Renta Variable	**15,29%**
Renta Variable USA	2,63%
Renta Variable Japón	5,13%
Renta Variable Europa	1,50%
Renta Variable Emergentes	6,04%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	56,4%
Cobertura tipos	-19,3%
Norteamérica	25,8%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	5,4%
Cobertura Tipos	
EM	10,3%
Global	

Distribución por divisas

EUR	81,4%
USD	16,2%
GBP	0,0%
JPY	2,2%
CHF	0,1%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,5%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,6%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	10,56

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 10/11/23	7,3%
T 0 3/8 04/30/25	4,5%
BTPS 3 08/01/29	3,7%
SGLT 0 08/09/23	3,7%
ICO Float 07/29/25	3,3%

Valor Liquidativo a 28 de Febrero de 2023: 10,34