

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
Liquidez Diaria
Clase / Divisa A / Euro
Comisión Gestión 1,00%
Comisión Éxito 10%
Patrimonio (en M€) 26,5

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

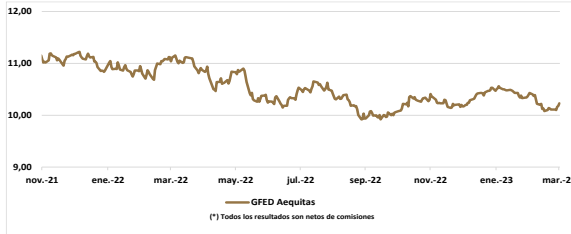
Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Durante el mes de marzo, las bolsas tuvieron un buen comportamiento a pesar de las preocupaciones sobre el sistema bancario. La rápida y contundente intervención de las autoridades financieras para solucionar los problemas en los bancos medianos de EE. UU. tras el colapso del Silicon Valley Bank y en Europa la compra forzada de Credit Suisse por parte de UBS, ha devuelto la calma a los mercados. A pesar de estas turbulencias, los Bancos Centrales continuaron aumentando los tipos de interés, acompañando una actividad económica que sigue siendo sólida y una inflación que disminuye gradualmente. Sin embargo, el mercado descuenta el final del ciclo de subidas y por ello los tipos de los bonos a 10 años tanto estadounidenses como europeos bajaron hasta los niveles que teníamos en septiembre de año pasado cercanos al 3.4% y al 2.2% respectivamente.

En las bolsas, los activos cíclicos tuvieron un peor comportamiento mientras las acciones de tecnología volvieron a liderar los índices. Nuestra cartera se vio afectada por nuestra posición estructuralmente larga en activos reales, que cayeron este mes. En concreto, dentro de las materias primas, el petróleo continuó en mínimos con una caída del 3.5%. El inmobiliario cayó un 6.9%, lo que contrasta con el comportamiento de los índices de renta variable y de la renta fija, lastrado sobre todo por los REITS de oficinas que vieron caer la valoración de sus acciones un 20% durante el mes por las dudas sobre las refinanciaciones de sus carteras en este entorno de crisis crediticia. Por otro lado, algunos bonos que tenemos en cartera sufrieron en el mes a pesar de pertenecer a instituciones financieras sólidas como Societe Generale o Citigroup, pero que pensamos que se recuperaran en el medio plazo ofreciendo atractivas rentabilidades.

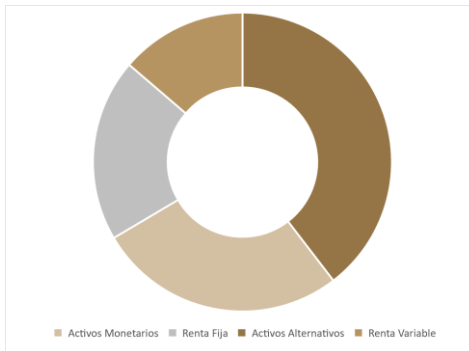
Durante marzo, hemos aumentado la duración de la cartera de renta fija por la eliminación de las posiciones cortas en bonos de gobierno alemán a 10 y 2 años. También hemos incrementado las coberturas en los índices de renta variable europeos y americanos. El comportamiento de la cartera se ha visto afectado negativamente por las inversiones en bonos de alto rendimiento, inmobiliario, infraestructuras y petróleo. En cambio, nos ha beneficiado la posición en emergentes y en Japón, así como la exposición a oro.

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 Mensuales (Datos en %)

Año 2023													Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
3,24	-1,52	-1,06											0,59

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

Europa	56,1%
Cobertura tipos	-1,5%
Norteamérica	24,7%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	5,5%
Cobertura Tipos	
EM	9,0%
Global	

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	54,5%
Ganancia media días positivos	0,30%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	10,56

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	0,6%
Desde inicio (anual)	4,13%

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	4,8%
Depósitos	
Renta Fija	54,9%
Investment Grade	25,52%
High Yield	9,62%
Gobiernos	19,81%
Otros	
Activos Alternativos	24,79%
Real Estate	5,60%
Natural Resources	10,48%
Infraestructuras	6,00%
Timber	2,72%
CTA	
Renta Variable	12,09%
Renta Variable USA	1,03%
Renta Variable Japón	5,19%
Renta Variable Europa	-0,24%
Renta Variable Emergentes	6,11%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	82,0%
USD	15,1%
GBP	0,5%
JPY	2,2%
CHF	0,2%

Principales Posiciones del Fondo

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

Valor Liquidativo a 31 de Marzo de 2023: 10,23