

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€) 26,51

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

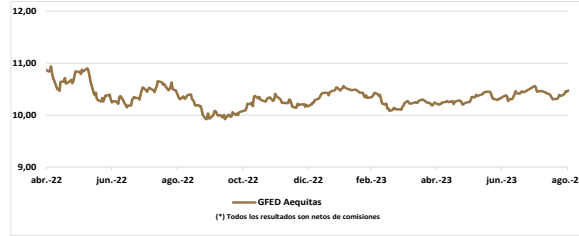
Durante agosto, los datos macroeconómicos publicados se han mostrado algo más débiles, sobre todo en la Eurozona. En concreto en Alemania, motor de crecimiento europeo, el PMI manufacturero y de servicios se sigue debilitando. En China, las esperanzas en la reactivación económica se han evaporado después de las malas noticias de su sector inmobiliario. Los datos de desempleo globales parece que ya han tocado mínimos y comienzan a repuntar ligeramente, con un notable descenso en las ofertas de empleo en USA. Por el lado de la inflación, aunque podríamos tener un repunte a corto plazo por la subida de los precios de la energía, el mercado sigue esperando moderación en la inflación subyacente. Tras los comentarios de Jackson Hole y los datos macro publicados el mercado empieza a descontar que no se van a producir más subidas de tipos en este mes de septiembre.

En los commodities, el petróleo cierra el mes por encima de 86 \$/barril con una subida del 1.5%, mientras el oro y el cobre registran caídas respectivamente del -1.5% y del -5.1%, lastrado especialmente este último por la situación económica en China. En las infraestructuras el mes ha sido muy negativo con una caída del -4,2% arrastrado por las empresas de Clean Energy, que han bajado más de un 12%.

Los mercados de renta variable corrigieron durante agosto después de un buen mes de julio: el SP500 un -1.8%, el STOXX 600 un -2.9%, el Nikkei un -1.7% y el índice MSCI China un -8.5%. En cuanto a las divisas, cabe destacar el fortalecimiento del dólar y la fuerte caída del yen, arrastrado por la política monetaria de tipos bajos del banco central japonés.

En los últimos días del mes, China ha aprobado una serie de medidas de estímulo, principalmente para fortalecer su moneda, pero también para estimular el mercado de renta variable y fortalecer el sector inmobiliario.

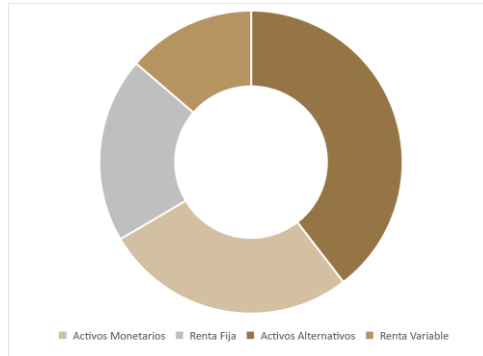
Durante el mes de agosto hemos tenido un buen comportamiento en la renta fija, que nos ha aportado una rentabilidad del 0.50%, un mejor comportamiento relativo (frente a los índices) en la cartera de activos reales, y hemos sufrido la caída de la renta variable. Para terminar el mes y tras la recuperación que han tenido los mercados de riesgo en los últimos días, hemos reducido el peso en activos de riesgo, mediante estrategias de cobertura y a la espera de nuevas oportunidades de compra.

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	Acum.	
3,24	-1,52	-1,06	0,10	0,10	0,88	2,13	-0,85					2,95	

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

Europa	56,4%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	24,5%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	4,7%
Cobertura Tipos	
EM	8,5%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,4%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,8%
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	3,0%
Desde inicio (anual)	4,04%

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	6,4%
Depósitos	
Renta Fija	56,8%
Investment Grade	24,89%
High Yield	10,17%
Gobiernos	21,70%
Otros	
Activos Alternativos	24,69%
Real Estate	4,57%
Natural Resources	9,73%
Infraestructuras	7,31%
Timber	3,08%
CTA	
Renta Variable	11,55%
Renta Variable USA	0,32%
Renta Variable Japón	4,47%
Renta Variable Europa	0,62%
Renta Variable Emergentes	6,14%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	85,2%
USD	11,8%
GBP	0,2%
JPY	2,3%
CHF	0,6%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 10/11/23	7,5%
T 0 3/8 04/30/25	4,5%
BTPS 3 08/01/29	3,8%
ICO Float 07/29/25	3,1%
SGLT 0 04/12/24	3,0%

Valor Liquidativo a 31 de Agosto de 2023: 10,47