

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€) 26,60

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

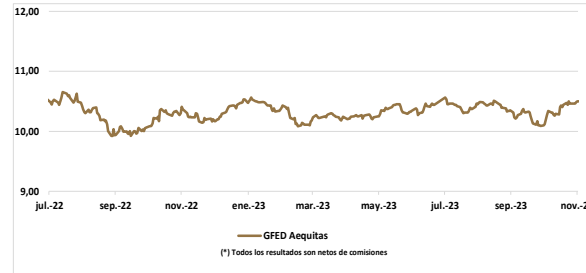
Noviembre ha estado marcado por las fuertes bajadas de tipos tanto en Europa como en Estados Unidos, desencadenadas por unos datos de inflación más bajos de lo esperado (2,4% en Europa y 3,2% en EEUU) y tras los comentarios de relajación por parte de los bancos centrales que han hecho que la narrativa girese entorno al fin de las subidas de tipos y las posibles bajadas durante 2024. Las principales bolsas, como consecuencia, experimentaron subidas generalizadas recuperando las correcciones del mes de octubre: SP500 +8,92%, EuroStoxx600 +6,45%, Nikkei +8,52%. Los mercados emergentes subieron un +7,86%, incluyendo la subida del mercado chino entorno a un +2,28%.

El petróleo sufrió una corrección de -5,24% en el precio de barril de Brent y un -6,25% en el WTI, a pesar del acuerdo entre los países miembros de la OPEC+ para reducir la oferta de barriles por día. El mercado no termina de convencerse de la efectividad de estas medidas y, sobre todo, de su cumplimiento por parte de Rusia. El oro por su parte ha alcanzado máximos históricos, subiendo en el año un +7,10% situándose por encima de los 2.000\$ por onza.

Los datos macroeconómicos americanos continúan siendo positivos. El PIB en USA se sitúa en un 5,2%, revisándose al alza 3 puntos básicos por encima del dato anterior y la inflación sigue poco a poco corrigiéndose, en el mes de noviembre alcanza el 3,2% anual desde el 3,9% anterior. El mercado laboral sigue fuerte, aunque empieza a dar muestras de cierto agotamiento.

En cuanto a la cartera, hemos tenido un mes con subidas en las tres grandes clases de activos. En renta fija destaca el comportamiento positivo de los bonos corporativos, tanto en high yield (bonos con un mayor riesgo) como en los bonos con grado de inversión. Los tipos de los bonos de gobiernos también bajaron, con el bono alemán cayendo del 2,81% al 2,45% y el americano del 4,93% al 4,33%. En renta variable, destaca el buen comportamiento de la cartera americana, impulsada por las grandes tecnológicas que siguen siendo las estrellas del mercado y concentran gran parte del rendimiento de este año.

Los activos reales han tenido un comportamiento positivo, y especialmente los activos renovables. La excepción han sido los recursos naturales, lastrados principalmente por las correcciones del petróleo. Cabe destacar la evolución positiva que ha tenido nuestra cartera de infraestructuras, timber y real estate durante el mes, ya que son activos con gran sensibilidad a los movimientos de tipos y tienen un comportamiento positivo cuando los tipos de interés se mueven a la baja.

Evolución Rentabilidades**Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses**

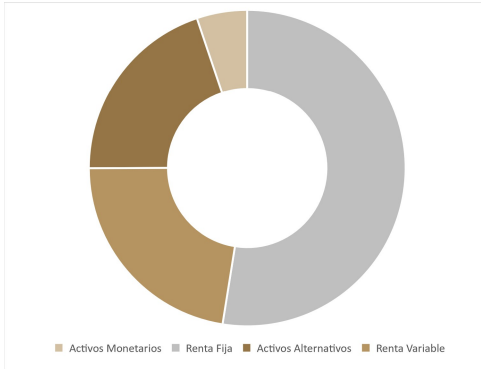
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	3,2%

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	0,10	0,10	0,88	2,13	-0,85	-1,15	-2,22	3,75		3,24	

Distribución de la cartera**Distribución por Activos****Exposición de la cartera por activos***

Activos Monetarios	5,4%
Depósitos	
Renta Fija	55,3%
Investment Grade	24,53%
High Yield	7,14%
Gobiernos	23,67%
Otros	
Activos Alternativos	20,9%
Real Estate	3,90%
Natural Resources	8,77%
Infraestructuras	5,56%
Timber	2,71%
CTA	
Renta Variable	23,70%
Renta Variable USA	10,04%
Renta Variable Japón	4,37%
Renta Variable Europa	3,33%
Renta Variable Emergentes	5,95%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	61,6%
Cobertura tipos	-2,9%
Norteamérica	31,9%
Cobertura tipos	-0,8%
Japón	4,5%
Cobertura Tipos	
EM	6,9%
Global	

Distribución por divisas

EUR	83,6%
USD	13,4%
GBP	0,6%
JPY	2,0%
CHF	0,4%

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	54,7%
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	7,4%
T 0 3/8 04/30/25	4,5%
BTPS 3 08/01/29	3,9%
ICO Float 07/29/25	3,1%
SGLT 0 04/12/24	3,0%

Valor Liquidativo a 30 de Noviembre de 2023: **10,50**