

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€) 26,59

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

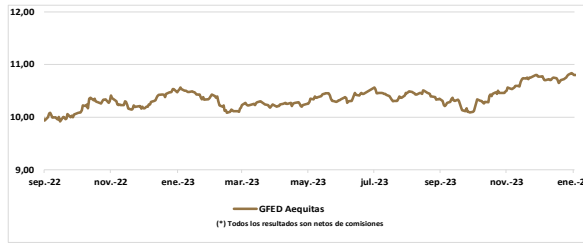
Febrero continúa desafiando las expectativas de un "aterrizaje suave" en la economía; la publicación del PIB del primer trimestre en USA se sitúa por encima de un 2% y el sentimiento del consumidor y empresarial se mantiene en terreno positivo. Este mes, tras la reunión de la FED, el mercado ha vuelto a retrasar en el tiempo las expectativas de sobre las bajadas de tipos, lo que ha impulsado subidas generalizadas en los tipos de interés, especialmente en USA donde los tipos a 10 años suben alrededor de 40 puntos básicos situándose en un 4.25%. A pesar de este encarecimiento de la deuda, los activos de riesgo se han comportado bien.

La razón principal detrás de este buen comportamiento está en la temporada de resultados que está siendo mejor de lo esperado. La mayoría de las empresas que componen el índice americano S&P500 han publicado beneficios por encima de lo estimado por los analistas, pero sobre todo ha sorprendido el rendimiento de las empresas ligadas con a la Inteligencia Artificial. El comportamiento en bolsa durante el mes de febrero de los "megacaps" tecnológicos, también conocidos como los siete magníficos, ha sido de un +10%, con Nvidia, Meta y Amazon a la cabeza, respaldado por unos márgenes de más de 500 pb y un crecimiento de un 15% en las ventas. Este mes los índices de renta variable suben, liderando Japón y el tecnológico Nasdaq subiendo un +7.94% y un +5.29% respectivamente, sin embargo los índices de renta fija, tanto corporativa como de gobiernos, caen entre un -1% y -2%.

En los mercados emergentes, el Gobierno de China recortó más de lo previsto el tipo de interés a 5 años, pretendiendo así apoyar al mercado inmobiliario con una medida específica para el sector, ya que este interés es el de referencia para los tipos hipotecarios. Este estímulo impulsó el mercado de renta variable, provocando en el MSCI China una subida de +8.55%.

Las materias primas presentan resultados mixtos; el petróleo (Brent) registra una subida de +2.34% en el mes, el oro cae ligeramente un -0.24% y el cobre recorta también un -1.70%.

Respecto a la cartera del fondo, destaca el buen comportamiento de la renta variable americana, impulsado por los semiconductores y las grandes tecnológicas, la renta variable de Japón, los bonos gubernamentales en la parte de renta fija y las empresas relacionadas con la explotación de bosques dentro de los activos reales, a pesar de las subidas de tipos. En el otro lado tenemos del mal comportamiento de las compañías dedicadas a la explotación de infraestructuras y del sector inmobiliario.

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

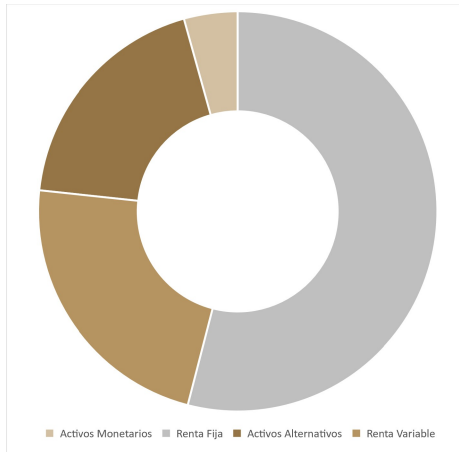
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund.
 Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	2,0%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2024													Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		1,95
0,28	1,67												

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

Europa	60,4%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	30,9%
Cobertura tipos	-2,4%
Japón	4,8%
Cobertura Tipos	
EM	6,0%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,35%
Ratio Sharpe	0,2
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,94%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	10,99

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	4,5%
Depósitos	
Renta Fija	55,5%
Investment Grade	25,27%
High Yield	8,25%
Gobiernos	22,01%
Otros	
Activos Alternativos	19,51%
Real Estate	3,22%
Natural Resources	8,93%
Infraestructuras	4,65%
Timber	2,71%
CTA	
Renta Variable	23,29%
Renta Variable USA	9,08%
Renta Variable Japón	4,55%
Renta Variable Europa	3,32%
Renta Variable Emergentes	6,33%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	72,5%
USD	21,2%
GBP	1,0%
JPY	1,9%
CHF	0,3%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 05/10/24	7,5%
T 0 3/8 04/30/25	4,2%
BOTS 0 11/14/24	4,1%
ICO Float 07/29/25	3,0%
WisdomTree Copper	2,6%

Valor Liquidativo a 29 de Febrero de 2024: **10,98**