

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€) 27,00

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Comentario marzo 2024

El mes de marzo ha evolucionado alrededor de los comentarios de los bancos centrales. Las previsiones actualizadas de la Reserva Federal siguen apuntando a tres recortes de tipos de 25pbs, incluso aunque haya revisado al alza sus previsiones de inflación y crecimiento de la economía no sólo para el 2024, sino también para el 2025 y el 2026. En Europa, el indicador adelantado del sector servicios se sitúa por encima del nivel de neutralidad, mientras que el sector manufacturero se contrae ligeramente. El efecto agregado de estas expectativas para la economía debería de ser positivo, ya que el PIB europeo tiene mayor influencia del sector servicios. Este mes cabe destacar el cambio de rumbo en la política monetaria de Japón, donde el BOJ aumentó el tipo de intervención, dejando atrás la política de rentabilidades negativas que había imperado en los 17 últimos años.

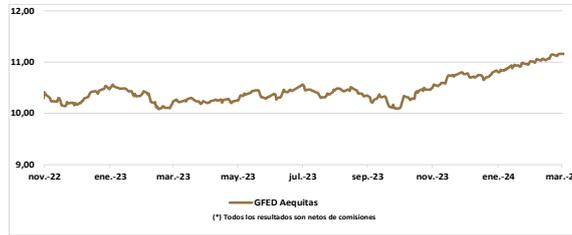
En renta variable, las bolsas globales han tenido un comportamiento muy positivo en general: S&P 500 +3.10%, EuroStoxx50 +4.22%, Nasdaq 100 +1.17%, Nikkei +2.56%. En mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets +1.91%, y concretamente China, +0.77%.

En cuanto a materias primas, el ganador ha sido el oro con una revalorización de +8.94% en el mes. Por el lado del petróleo, la mejora de las perspectivas económicas y unos mercados que siguen confiando en que los recortes de la OPEP+ se mantengan a lo largo de este año han llevado al petróleo a sus máximos de este año, con una subida del precio de barril de Brent +4.62%. El cobre por su lado refleja un +4.53% de rentabilidad en el mes.

La cartera en este periodo ha tenido un buen comportamiento, especialmente en los activos reales. El precio del petróleo nos afecta positivamente a la cartera de recursos naturales, así como el comportamiento del cobre. Además, la moderación de los tipos durante el mes de marzo nos ha dado un respiro en la cartera de infraestructuras e inmobiliario, contribuyendo positivamente al conjunto de activos de riesgo.

Empieza la temporada de resultados y las expectativas de crecimiento de los beneficios del índice S&P500 se han revisado al alza, y se espera que el sector tecnológico represente la mitad de todos los beneficios de las empresas recogidas en este índice.

Después de un primer trimestre con elevadas rentabilidades en los principales índices de renta variable, estamos construyendo estrategias de cobertura para avanzar parte de los resultados conseguidos.

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

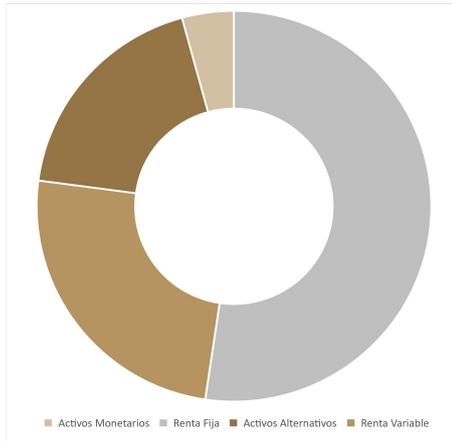
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	3,6%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2024												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
0,28	1,67	1,64										3,62

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

Activos Monetarios	4,5%
Depósitos	
Renta Fija	55,0%
Investment Grade	25,08%
High Yield	8,12%
Gobiernos	21,80%
Otros	
Activos Alternativos	19,64%
Real Estate	3,15%
Natural Resources	9,30%
Infraestructuras	4,43%
Timber	2,76%
CTA	
Renta Variable	26,02%
Renta Variable USA	11,69%
Renta Variable Japón	4,55%
Renta Variable Europa	3,47%
Renta Variable Emergentes	6,32%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	60,3%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	33,4%
Cobertura tipos	-2,7%
Japón	4,8%
Cobertura Tipos	
EM	6,1%
Global	

Distribución por divisas

EUR	74,1%
USD	22,7%
GBP	1,0%
JPY	1,8%
CHF	0,3%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,33%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,98%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,16

Principales Posiciones del Fondo

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

Valor Liquidativo a 28 de Marzo de 2024: 11,16