

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€) 26,79

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

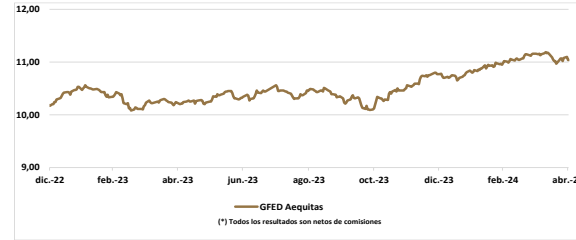
El mercado ha vuelto a centrarse en la inflación, tras el repunte en EEUU que subió hasta el 3,50%, segundo mes consecutivo de subida de los precios. La reacción de la FED ha sido mantener los tipos y alejar la posibilidad de bajadas inminentes. Sin embargo, este retraso no parece suponer un problema para el crecimiento en EEUU, que, aunque se ha desacelerado ligeramente desde el segundo semestre del 2023, sigue creciendo con fuerza al 3,10%, principalmente por la fortaleza del consumo y con un mercado laboral muy fuerte. Por otro lado, el ECB, en su última conferencia de prensa, confirmó que es muy probable que el primer recorte de tipos se produzca en la próxima reunión del 6 de junio. Dado el menor crecimiento esperado en la zona euro, el mercado descuenta un mayor ritmo de bajadas del BCE que de la FED. Para el resto de los bancos centrales del G10, el mercado descuenta igualmente la aplicación de recortes de tipos empezando en junio. Los pronósticos de crecimiento para este año, con una inflación a la baja y recortes en los tipos de interés, son todavía válidos; aunque la combinación de un retraso en las bajadas de tipos, unas valoraciones altas, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán y las próximas elecciones en EEUU, nos sugieren que probablemente tengamos más volatilidad en los próximos meses.

Entrando en la última mitad de la temporada de presentación de resultados del 1T24, las empresas del S&P 500 como del STOXX600 siguen publicando buenos números, pero estamos viendo fuertes movimientos en las sorpresas de los datos publicados frente a los esperados por el consenso del mercado, muy por encima de lo habitual. Las bolsas globales de los países desarrollados han tenido un comportamiento negativo: el SP500 -4,11%, EuroStoxx50 -2,44%, y el Nikkei -4,37%, que contrasta con una subida en China de +6,54% y el índice global de mercados emergentes -0,22%.

En renta fija hemos asistido a un mes muy negativo, con caídas generalizadas en los bonos de gobierno y corporativos de casi un -3%, tras asistir a subidas de 50 pb y 30 pb en los tipos de interés a 10 años en USA y en la zona euro.

Los activos reales también han sufrido correcciones: -4,79% los activos inmobiliarios, -6,30% las compañías madereras y de bosques, y -0,50% las infraestructuras. El cobre y del oro, en cambio, han subido un 13% y un 2,88% respectivamente.

Dentro de nuestra cartera, este mes hemos empezado a subir ligeramente la duración en la parte de renta fija y hemos mantenido estrategias de cobertura en la renta variable.

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

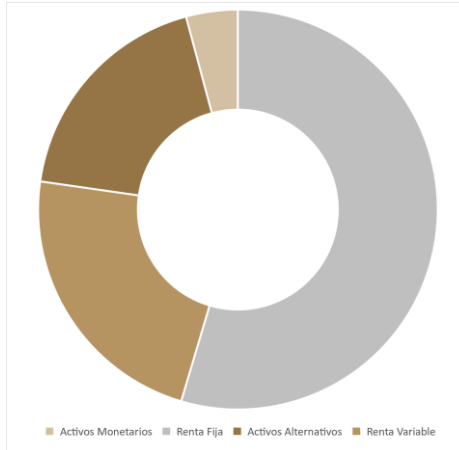
(*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

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

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	-1,08									2,51

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

Activos Monetarios	4,5%
Depósitos	
Renta Fija	58,2%
Investment Grade	25,19%
High Yield	7,51%
Gobiernos	25,49%
Otros	
Activos Alternativos	19,81%
Real Estate	2,99%
Natural Resources	9,88%
Infraestructuras	4,56%
Timber	2,38%
CTA	
Renta Variable	24,18%
Renta Variable USA	10,38%
Renta Variable Japón	4,21%
Renta Variable Europa	3,25%
Renta Variable Emergentes	6,33%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	60,4%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	32,1%
Cobertura tipos	-0,4%
Japón	4,6%
Cobertura Tipos	
EM	6,3%
Global	

Distribución por divisas

EUR	64,6%
USD	20,0%
GBP	1,1%
JPY	1,8%
CHF	0,3%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,32%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	54,96%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,19

Principales Posiciones del Fondo

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

Valor Liquidativo a 30 de Abril de 2024: **11,04**