

**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](mailto: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€)** 27,93

**Administrador** Adepa GSG  
**Custodio** Quintet PB  
**Auditor** KPMG

**Estructura Legal** FCP  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Bloomberg** ICGFAQA  
**Isin** LU2468116285

**Comentario del mes**

El mes de julio ha sido un mes con mucha volatilidad, marcado por una gran rotación en EE. UU. de grandes compañías tecnológicas hacia pequeñas empresas. El mes ha terminado con una subida de +10,00 % en el índice Russell 2000, frente a una caída del -1,63 % en el Nasdaq 100. La inflación ha vuelto a caer, acercándose al objetivo del 2 %, y, sumado a un empleo más flojo, ha provocado mayores expectativas de bajadas de tipos.

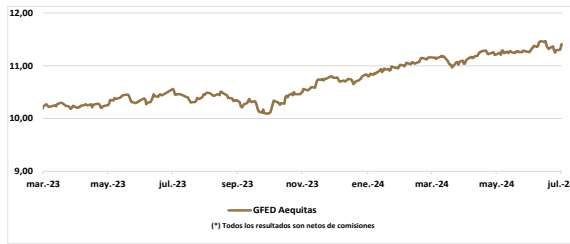
Una vez superada la incertidumbre política que provocó la renuncia de Biden a la candidatura demócrata, los tipos de interés a largo plazo han seguido bajando para acercarse al 4 %. En Europa, los PMIs reflejaron cierta desaceleración económica y el PIB de Alemania volvió a situarse en negativo, lo que ha llevado a ligeras caídas en el índice Eurostoxx 50. Tanto el BCE como la Fed han mantenido la política monetaria sin cambios; sin embargo, el BOJ, tras 17 años de tipos de interés negativos, ha vuelto a la normalidad situando la tasa de referencia en el 0,25 %, lo que ha provocado una apreciación del yen frente al dólar del +6,78 %.

La temporada de resultados está siendo positiva, con el 78 % de las empresas del S&P 500 reportando sorpresas positivas y un crecimiento del 10 %, el más alto desde el cuarto trimestre de 2021. Las dudas en el mercado a lo largo del mes sobre las grandes tecnológicas y su capacidad de batir las expectativas se han disipado con la publicación en los últimos días de los resultados de Meta y Microsoft.

China sigue mostrando problemas para retomar el crecimiento y, aunque el gobierno ha manifestado su preocupación en la reciente reunión del Politburo, donde se han comprometido con más estímulos, el mercado considera estas medidas insuficientes, lo que ha arrastrado negativamente el comportamiento de todos los activos con exposición al gigante asiático.

Las materias primas mostraron un comportamiento mixto, con los precios del petróleo repuntando tras el ataque al líder de Hamás, mientras que la incertidumbre sobre la demanda global, por las dudas sobre el crecimiento en China, ha contribuido a un comportamiento muy negativo en el cobre, uranio y otras materias primas.

Durante la primera parte del mes, hemos implementado estrategias de cobertura tanto en renta variable como en divisas. Una parte de esas coberturas se ha deshecho, beneficiándonos de la elevada volatilidad. Seguimos prudentes para estos meses de verano, donde la falta de liquidez puede provocar grandes fluctuaciones.

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

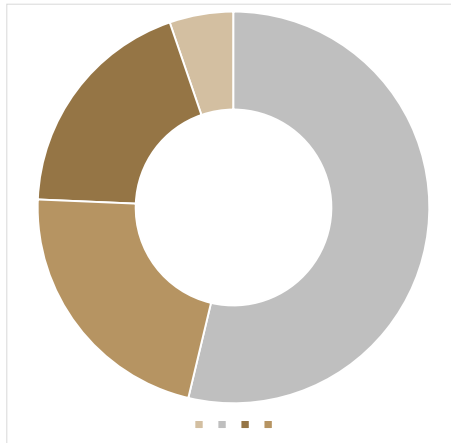
(\*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund. Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

**Rentabilidades Anuales (\*)**

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

**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	1,63	0,45	1,24						5,94	

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>5,5%</b>
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>56,2%</b>
Investment Grade	25,15%
High Yield	8,17%
Gobiernos	22,92%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>19,96%</b>
Real Estate	3,26%
Natural Resources	9,09%
Infraestructuras	5,25%
Timber	2,36%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>22,99%</b>
Renta Variable USA	9,06%
Renta Variable Japón	4,38%
Renta Variable Europa	3,35%
Renta Variable Emergentes	6,20%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	62,2%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	28,8%
Cobertura tipos	-1,5%
Japón	4,7%
Cobertura Tipos	
EM	6,0%
Global	

**Distribución por divisas**

EUR	77,3%
USD	19,1%
GBP	1,3%
JPY	2,0%
CHF	0,3%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,27%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,22%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,47

**Principales Posiciones del Fondo**

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

Valor Liquidativo a 31 de Julio de 2024: **11,41**