

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€) 31,402.21

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

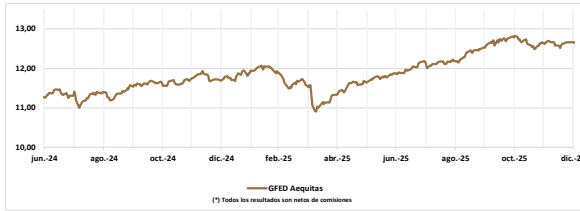
Comentario del mes

Diciembre fue un mes de pausa para las bolsas, con movimientos limitados y menor volumen. En EE. UU., el S&P 500 terminó plano, el Nasdaq cayó un -0,73% lastrados por tomas de beneficios en el sector tecnológico y el Russell 2000 un -0,74%, por la incertidumbre sobre el ritmo futuro de bajadas de tipos, clave para las pequeñas empresas. En Europa, el Euro Stoxx 50 subió un +2,17% y en Japón, el Nikkei avanzó un +0,17%. En emergentes, el MSCI Emerging Markets ganó un +2,74%. En China, el MSCI retrocedió un -1,47%, mientras que el Shanghai Composite, más orientado a sectores industriales, financieros y de energía, subió un +2,06%. En Estados Unidos, la Fed recortó los tipos en 25 puntos básicos, como se esperaba, en respuesta a la moderación de la inflación y a un mercado laboral menos tensionado. Además, las actas reflejan divisiones internas sobre el ritmo de futuros recortes. En Europa, el BCE mantuvo su política sin cambios, aunque revisó al alza sus previsiones de crecimiento e inflación subyacente. El Banco de Inglaterra también recortó tipos como esperaba el mercado y en Japón, su Banco Central elevó el tipo oficial al +0,75%, el nivel más alto en décadas, buscando contener la inflación y estabilizar el yen. En China, el PMI manufacturero volvió a niveles expansivos (+50,1) tras ocho meses, apoyado por nuevos subsidios, aumento de la producción y exportación por Navidad. Sin embargo, el menor volumen de estímulos en 2026 podría limitar su continuidad.

El cobre destacó con un +7,67%, impulsado por las expectativas de aumento de demanda industrial. El oro avanzó un +2,35%, apoyado por un dólar más débil. El Brent cayó un -1,56%, cerrando 2025 con una pérdida del -19%, su nivel más bajo desde 2020. La captura de Nicolás Maduro enero ha elevado significativamente la incertidumbre sobre la oferta venezolana y podría desestabilizar el mercado.

En las divisas, el euro se apreció hasta 1,1746 desde 1,1598, lo que supuso una pérdida del -1,3% en las posiciones en USD. La debilidad del dólar se acentuó por expectativas de recortes de la Fed y el deterioro fiscal, que sigue pesando sobre la confianza en su divisa e impulsando flujos hacia otras divisas y activos.

En el fondo, el dólar fue el principal factor negativo aun teniendo cubierta la mitad de la posición. También restaron la renta variable y fija americana. Aportaron positivamente las materias primas, en especial el cobre y el oro, y algunas posiciones en infraestructuras. Mantenemos una visión positiva pero prudente ante el inicio del nuevo año.

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

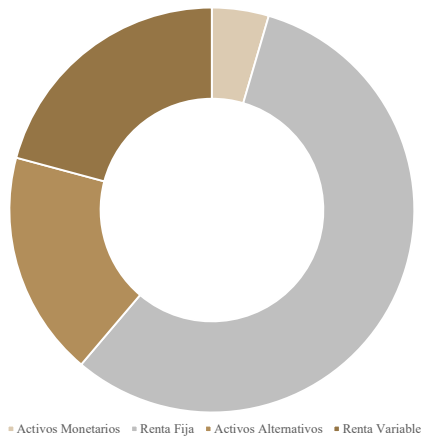
(*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8.6%
2020	2.9%
2021	7.2%
2022	-9.1%
2023	5.9%
2024	8.6%
2025	8.1%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2025												Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
1.97	-0.34	-3.11	-1.56	2.65	1.98	2.02	0.58	2.79	2.40	-1.25	-0.08	8.12

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

Activos Monetarios	4.6%
Depósitos	
Renta Fija	56.8%
Investment Grade	26.14%
High Yield	6.08%
Gobiernos	24.62%
Otros	
Activos Alternativos	18.03%
Real Estate	2.62%
Natural Resources	7.59%
Infraestructuras	6.64%
Timber	1.18%
CTA	
Renta Variable	20.91%
Renta Variable USA	8.66%
Renta Variable Japón	1.42%
Renta Variable Europa	5.91%
Renta Variable Emergentes	4.92%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	57.6%
Cobertura tipos	0.0%
Norteamérica	30.6%
Cobertura tipos	0.0%
Japón	3.1%
Cobertura Tipos	
EM	5.3%
Global	

Distribución por divisas

EUR	75.6%
USD	21.7%
GBP	0.9%
JPY	1.5%
CHF	0.3%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7.23%
Ratio Sharpe	0.4
Variación máxima positiva diaria	3.45%
Variación máxima negativa diaria	-4.53%
% Días rentabilidad positiva	56.14%
Ganancia media días positivos	0.29%
Pérdida media días negativos	-0.34%
Máximo valor participación	12.82

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
B 06/04/26	6.4%
BTF 0 09/09/26	4.7%
BTPS 4.15 10/01/39	3.7%
WisdomTree Copper	2.5%
NVIDIA Corp	2.3%

Valor Liquidativo a 31 de Diciembre de 2025: **12,65**