

**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€)** 31,293.16

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

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

**Comentario del mes**

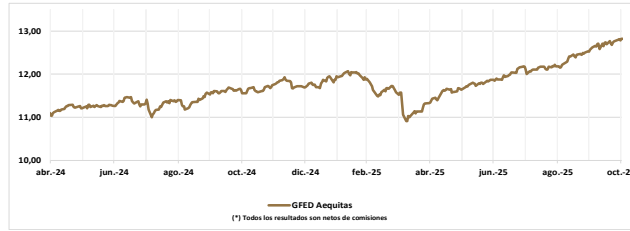
El cierre del gobierno federal en EE. UU. impidió la publicación de numerosos datos oficiales, aunque no afectó al pulso de la economía, que se mantiene sólida. La inflación sigue moderándose, con un PCE subyacente en torno al 2,9 %, y algunos indicadores de empleo mostraron cierta debilidad. La Reserva Federal recortó los tipos en 25 puntos básicos con un mensaje más restrictivo de lo esperado. Los tipos a 10 años estadounidenses registraron gran volatilidad, oscilando entre el 4,15 % y el 3,90 %, para cerrar en 4,08%. En Europa, el BCE mantuvo tipos ante una inflación del 2,2 % y un entorno económico débil. El mercado no descuenta nuevos recortes al menos hasta el cuarto trimestre de 2026. En este contexto, el tipo a 10 años alemán se movió entre el 2,70 % y el 2,50 %, cerrando en 2,63 %.

En renta fija, los diferenciales de los bonos investment grade estadounidenses marcaron mínimos de 20 años frente a los bonos del tesoro, aunque buena parte de este movimiento refleja el encarecimiento relativo de la deuda pública. En Europa, el crédito se mantuvo firme, y en emergentes se registraron avances en países con valoraciones atractivas.

En renta variable, los resultados del tercer trimestre superaron expectativas, con un 70 % de compañías del S&P 500 batiendo previsiones. El Nasdaq subió un +4,77 %, el S&P 500 un +2,27 % y el EuroStoxx 50 un +2,39 %. En Japón, el Nikkei repuntó un +16,64 % impulsado por la debilidad del yen, el movimiento de la curva de tipos y el nombramiento de la nueva primera ministra. En China, el MSCI cayó un -3,97 % ante la falta de estímulos concretos y la persistente desconfianza del mercado. A pesar de ello, el MSCI Emerging Markets avanzó un +4,12 % impulsado por otras regiones asiáticas y mejora en datos de actividad.

En materias primas, el oro subió un +4,05 % llegando a tocar los 4400\$/oz, impulsado por los datos de inflación en EE. UU. y la caída de los tipos reales. El cobre subió un +5,23 % por factores técnicos y reposicionamiento, mientras que el Brent cayó un -2,91 % por señales de aumento de oferta. El EUR/USD bajó de 1,1734 a 1,1537.

El fondo Incometric GFED Aequitas Fund registró en octubre una rentabilidad de +2,40 %, situando el acumulado del año en +9,57 %. La exposición a renta variable se redujo durante el mes, en parte por el refuerzo de coberturas sobre el S&P 500. La cartera conserva un enfoque prudente y diversificado.

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

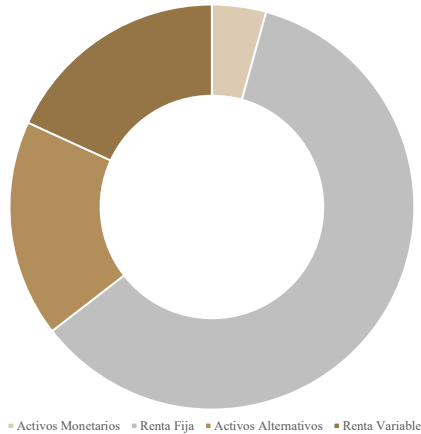
(\*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

**Rentabilidades Anuales (\*)**

Año	%
2019	8.6%
2020	2.9%
2021	7.2%
2022	-9.1%
2023	5.9%
2024	8.6%
2025	9.6%

**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			9.57

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>4.2%</b>
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>57.9%</b>
Investment Grade	26.13%
High Yield	6.01%
Gobiernos	25.78%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>16.69%</b>
Real Estate	2.54%
Natural Resources	7.15%
Infraestructuras	5.82%
Timber	1.17%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>17.48%</b>
Renta Variable USA	6.35%
Renta Variable Japón	2.06%
Renta Variable Europa	3.76%
Renta Variable Emergentes	5.31%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	53.9%
Cobertura tipos	0.0%
Norteamérica	29.8%
Cobertura tipos	0.0%
Japón	3.7%
Cobertura Tipos	
EM	5.4%
Global	

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7.25%
Ratio Sharpe	0.4
Variación máxima positiva diaria	3.45%
Variación máxima negativa diaria	-4.53%
% Días rentabilidad positiva	56.09%
Ganancia media días positivos	0.29%
Pérdida media días negativos	-0.34%
Máximo valor participación	12.82

**Distribución por divisas**

EUR	72.2%
USD	24.3%
GBP	1.0%
JPY	2.1%
CHF	0.3%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
B 12/09/25	5.5%
BTF 0 09/09/26	4.7%
BTPS 4.15 10/01/39	3.7%
NVIDIA Corp	2.5%
WisdomTree Copper	2.3%

Valor Liquidativo a 31 de Octubre de 2025: **12,82**