

**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€)** 26.784,75

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

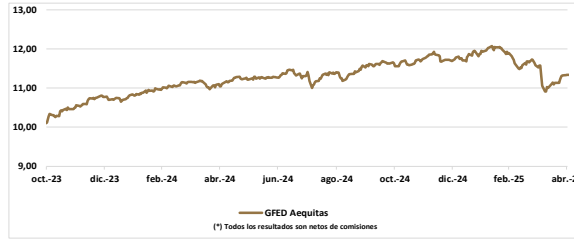
**Estructura Legal** FCP  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Bloomberg** ICGFAQA  
**Isin** LU2468116285

**Comentario del mes**

El mes de Abril ha sido caótico para la bolsa, comenzando el día 2 con el anuncio de aranceles por parte de la administración Trump a todas las importaciones a Estados Unidos. El S&P 500 en los días siguientes perdió más del 12%, una caída parecida a la que tuvimos en eventos como el COVID-19. Pese a esto y tras anunciar una pausa de 90 días para permitir negociaciones, excepto para China, hemos recuperado cierta estabilización y los principales índices estadounidenses han cerrado con caídas moderadas. El S&P 500 bajó un -0.76% y el Nasdaq100 subió un +1.52%, tras la publicación de resultados sólidos de las compañías tecnológicas que contribuyeron a sostener el índice frente a la presión general sobre los activos de riesgo.

La Reserva Federal estuvo en el centro de la presión política lo que reavivó las dudas sobre su independencia. Aunque el mercado sigue descontando bajadas de tipos en 2025, las expectativas se han moderado. En EE.UU., la curva de tipos a largo plazo subió, reflejando más preocupación por la inflación, mientras que en Europa la curva bajó de forma uniforme, con la bajada del ECB de 0,25%. Esta divergencia también se reflejó en el mercado de divisas: el dólar se debilitó significativamente contra todas las divisas, especialmente contra el euro, depreciándose casi un 5%, pasando de 1.08 a 1.13 y llegando a tocar niveles de 1.15 durante el mes. En EE. UU. el crecimiento se ralentizó, el PIB alcanzó su nivel más bajo desde 2022 y la confianza del consumidor tocó mínimos. La inflación comienza a mostrar presiones tanto por el efecto de los aranceles como por la depreciación del dólar. Sin embargo, el mercado laboral se mantiene sólido.

En materias primas, el oro subió un +5.95% como activo refugio, mientras que el petróleo (-14.61%) y el cobre (-8.76%) bajaron con fuerza. En los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging subió un +1.04%, apoyado por flujos desde EE. UU., valoraciones atractivas y compras de deuda por parte de inversores asiáticos, especialmente desde China. La cartera tuvo un comportamiento mixto, con contribuciones positivas de la renta variable estadounidense, infraestructuras y renta fija; y muy lastrada por el comportamiento de los recursos naturales y de las madereras, pero sobre todo por el movimiento de depreciación del dólar frente al euro. Aunque el mercado recuperó parte del terreno perdido hacia finales de mes, el entorno sigue siendo incierto, y creemos que las negociaciones con China aun empeorarán antes de mejorar. Mantenemos una postura prudente, con coberturas, pero flexible, atentos a la evolución de las negociaciones comerciales y a posibles cambios en política monetaria.

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

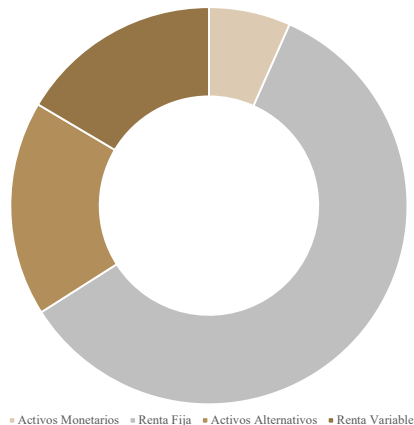
(\*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

**Rentabilidades Anuales (\*)**

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	8,6%
<b>2025</b>	<b>-3,1%</b>

**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									<b>-3,08</b>	

**Distribución de la cartera****Distribución por Activos****Distribución Geográfica**

Europa	60,5%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	26,0%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	3,3%
Cobertura Tipos	
EM	6,1%
Global	

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7,31%
Ratio Sharpe	0,3
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,61%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	12,07

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>6,7%</b>
<b>Depósitos</b>	
Renta Fija	59,2%
Investment Grade	31,21%
High Yield	7,66%
Gobiernos	20,35%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>17,50%</b>
Real Estate	2,78%
Natural Resources	7,78%
Infraestructuras	5,38%
Timber	1,56%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>16,46%</b>
Renta Variable USA	5,65%
Renta Variable Japón	3,02%
Renta Variable Europa	2,64%
Renta Variable Emergentes	5,15%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución por divisas**

EUR	79,8%
USD	17,1%
GBP	1,3%
JPY	1,6%
CHF	0,3%

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
BTPS 4.15 10/01/39	4,2%
BOTS 0 09/30/25	4,1%
B 07/24/25	3,9%
ICO Float 07/29/25	3,0%
Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynamii	2,5%

Valor Liquidativo a 30 de Abril de 2025: **11,34**