

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€) 27.516,71

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Mayo trajo un cambio de tono a los mercados globales, tras las fuertes caídas de abril, aunque el entorno político-económico sigue muy tenso. En EE.UU., la reducción temporal de aranceles a China (del 145% al 30%) alivió el temor a una recesión y reactivó el apetito por el riesgo. A esto también contribuyeron los indicadores de sentimiento, la confianza del consumidor tuvo su mayor repunte en cuatro años y los PMI mostraron cierta recuperación. La Reserva Federal mantuvo los tipos en el 4,25%-4,50% por tercera reunión consecutiva, pese a la presión política del presidente Trump. La curva de tipos subió ligeramente, sin romper niveles previos, y el dólar se debilitó frente a las principales divisas.

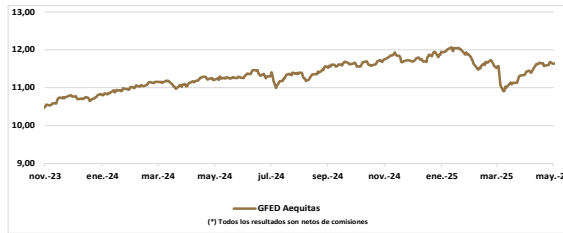
En Europa, el PIB del primer trimestre creció un +0,3%, mientras que los PMI retrocedieron a terreno contractivo, reflejando cierta debilidad en la actividad. El BCE bajó los tipos por octava vez en nueve reuniones, apoyado por una inflación del 1,9%. Se espera que la región crezca en 2025, con Alemania liderando una expansión fiscal mayor de lo previsto.

La renta variable global repuntó con fuerza: el S&P 500 subió un +6,15% (mejor mes desde noviembre 2023) y el Nasdaq un +9,04%. En Europa, el Stoxx 600 ganó un +4,02%, su mejor dato mensual desde 1990. Impulsaron este movimiento los fuertes flujos de compras: se registró el mayor volumen mensual desde que se tiene registro, y una sólida temporada de resultados: en EE.UU., los beneficios del S&P 500 crecieron un +12% (frente al 6% esperado), y en Europa superaron en un +5% las expectativas.

Por último, el dólar volvió a retroceder, aunque solo ligeramente, contra el euro, los bonos permanecieron en rangos estables y las materias primas mostraron señales divergentes: la energía bajó un -2,3%, el oro un -0,47% mientras los metales industriales subieron.

La política fiscal de Trump, con recortes de impuestos y mayor gasto en defensa, generó inquietudes sobre el déficit de EE. UU., sumando un factor más al complejo escenario de cara al segundo semestre.

El fondo cerró mayo con una rentabilidad de +2,76%, apoyado principalmente por la renta variable estadounidense y los recursos naturales, especialmente las inversiones relacionadas con la energía. También contribuyeron positivamente el inmobiliario, infraestructuras y mercados emergentes. Mantenemos una visión prudente y flexible, con coberturas activas, atentos al impacto fiscal en EE.UU., la evolución de las curvas de tipos y posibles focos geopolíticos que puedan reactivar la volatilidad en los próximos meses.

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

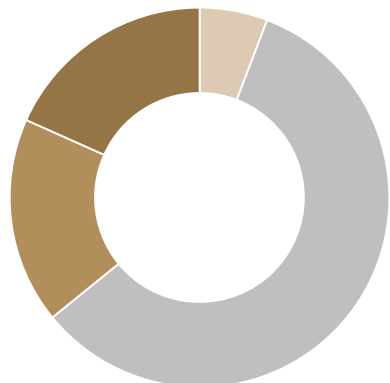
(*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	8,6%
2025	-0,5%

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								-0,50

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

Europa	59,2%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	27,8%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	3,2%
Cobertura Tipos	
EM	5,6%
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	55,66%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	12,07

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	5,8%
Depósitos	
Renta Fija	58,1%
Investment Grade	31,57%
High Yield	7,50%
Gobiernos	19,06%
Otros	
Activos Alternativos	17,54%
Real Estate	2,73%
Natural Resources	7,57%
Infraestructuras	5,73%
Timber	1,52%
CTA	
Renta Variable	18,25%
Renta Variable USA	6,28%
Renta Variable Japón	3,04%
Renta Variable Europa	3,89%
Renta Variable Emergentes	5,04%

* La cartera incluye derivados

Distribución por divisas

EUR	78,4%
USD	18,6%
GBP	1,3%
JPY	1,5%
CHF	0,3%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
BTPS 4.15 10/01/39	4,2%
BOTS 0 09/30/25	4,0%
B 07/24/25	3,8%
ICO Float 07/29/25	2,9%
Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynamii	2,5%

Valor Liquidativo a 30 de Mayo de 2025: **11,64**