

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€) 28,192.04

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

En EE. UU., los activos de riesgo repuntaron con fuerza en junio, impulsados por una inflación contenida, crecimiento sólido y expectativas de recortes de tipos. Aunque aumenta la presión política, la Reserva Federal mantiene una postura cauta ante las tensiones geopolíticas y la resiliencia de la economía. Seguimos atentos a la resolución de los aranceles prevista para el 9 de julio.

En Europa, la inflación estable ha contenido las expectativas de tipos, pero preocupan los efectos del aumento del gasto público sobre los déficits, especialmente en Alemania. Mientras la renta fija sigue captando flujos.

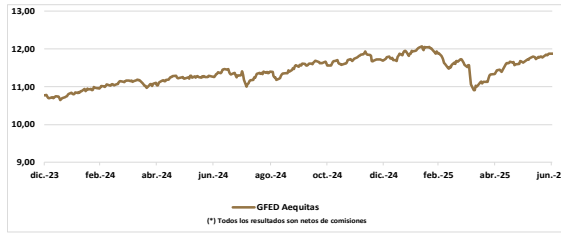
Los tipos en EE. UU. cayeron de forma generalizada, reflejando expectativas de política monetaria más laxa. En cambio, en Europa los rendimientos repuntaron ligeramente, presionados por el aumento del gasto en defensa y su impacto sobre los déficits.

En renta variable, los índices estadounidenses subieron con fuerza: S&P 500 +4,96%, Nasdaq 100 +6,27% y Russell 2000 +5,26%. El Nikkei avanzó un +6,64% y los emergentes también repuntaron: MSCI EM +5,65% y MSCI China +3,21%. Sin embargo, el Euro Stoxx 50 retrocedió -1,18% ante la apreciación del euro y el deterioro fiscal.

Entre el buen comportamiento de las materias primas, destacaron las subidas del paladio, la plata y el cobre (+8,01%). El Brent repuntó un +5,81%, impulsado por las tensiones entre EE. UU. e Irán en el estrecho de Ormuz, que finalmente no llegaron a materializarse.

El dólar registró en junio una depreciación generalizada frente a las principales divisas, en un entorno marcado por la pérdida de confianza en la sostenibilidad de la deuda estadounidense y la caída de los tipos reales. En este contexto, el euro se apreció de forma significativa, cerrando en 1,1787 (desde 1,1347 a final de mayo), en uno de los movimientos mensuales más intensos del año.

El fondo GFED Aequitas Fund registró una rentabilidad del +1,98%, apoyado principalmente por la renta variable (EE. UU., Japón y emergentes) y los activos alternativos, como infraestructuras y recursos naturales. La renta fija lastró el resultado, afectada por el repunte de tipos en Europa. Mantenemos una estrategia prudente, con sesgo positivo para la segunda mitad del año, aunque a la espera de la decisión sobre aranceles para poder reducir coberturas con mayor visibilidad.

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

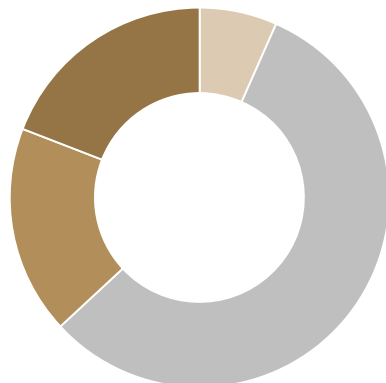
(*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

| Año | % |
|------|-------|
| 2019 | 8.6% |
| 2020 | 2.9% |
| 2021 | 7.2% |
| 2022 | -9.1% |
| 2023 | 5.9% |
| 2024 | 8.6% |
| 2025 | 1.5% |

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 | 1.98 | | | | | | | 1.45 |

Distribución de la cartera**Distribución por Activos**

* Activos Monetarios * Renta Fija * Activos Alternativos * Renta Variable

Exposición de la cartera por activos*

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Activos Monetarios | 6.5% |
| Depósitos | |
| Renta Fija | 55.4% |
| Investment Grade | 28.84% |
| High Yield | 7.23% |
| Gobiernos | 19.30% |
| Otros | |
| Activos Alternativos | 17.44% |
| Real Estate | 2.61% |
| Natural Resources | 7.49% |
| Infraestructuras | 5.94% |
| Timber | 1.41% |
| CTA | |
| Renta Variable | 18.74% |
| Renta Variable USA | 6.84% |
| Renta Variable Japón | 3.24% |
| Renta Variable Europa | 3.74% |
| Renta Variable Emergentes | 4.92% |

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

| | |
|-----------------|-------|
| Europa | 57.8% |
| Cobertura tipos | 0.0% |
| Norteamérica | 27.6% |
| Cobertura tipos | 0.0% |
| Japón | 3.4% |
| Cobertura Tipos | |
| EM | 5.4% |
| Global | |

Estadísticas del Fondo

| | |
|----------------------------------|--------|
| Volatilidad diaria | 7.29% |
| Ratio Sharpe | 0.4 |
| Variación máxima positiva diaria | 3.45% |
| Variación máxima negativa diaria | -4.53% |
| % Días rentabilidad positiva | 55.70% |
| Ganancia media días positivos | 0.29% |
| Pérdida media días negativos | -0.34% |
| Máximo valor participación | 12.07 |

Distribución por divisas

| | |
|-----|-------|
| EUR | 76.8% |
| USD | 20.0% |
| GBP | 1.2% |
| JPY | 1.7% |
| CHF | 0.3% |

Principales Posiciones del Fondo

| Activo | Peso |
|--------------------|------|
| B 10/21/25 | 5.7% |
| BTPS 4.15 10/01/39 | 4.1% |
| BOTS 0 09/30/25 | 3.9% |
| ICO Float 07/29/25 | 2.9% |
| WisdomTree Copper | 2.5% |

Valor Liquidativo a 30 de Junio de 2025: 11,87