

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€) 28.506,06

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

En Estados Unidos, el gobierno aprobó un nuevo plan presupuestario con elevado gasto público. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios, respaldada por una inflación moderada y un mercado laboral sólido. Aunque la economía sigue creciendo, algunos indicadores adelantados como la confianza empresarial y ciertos datos de consumo sugieren una posible moderación. Los mercados siguen atentos a la evolución de la política comercial y al papel de la Reserva Federal. En Europa, los tipos de interés repuntaron ligeramente ante previsiones de mayor gasto público, especialmente en defensa. Alemania e Italia anunciaron planes que podrían aumentar los déficits. La situación política continúa siendo inestable en varios países.

La renta fija tuvo un comportamiento positivo en julio. Los bonos públicos y corporativos ofrecieron rentabilidades positivas. En conjunto, el mercado supo adaptarse a un entorno de tipos sin grandes sorpresas y con una inflación aparentemente bajo control.

La renta variable global cerró el mes con subidas generalizadas. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un +2,17% y el Nasdaq un +2,38%, apoyados por la resistencia de la economía y una sólida temporada de resultados empresariales. En Europa, el Euro Stoxx 50 subió un +0,31%, mientras que en Japón, el Nikkei ganó un +1,44% y el Topix un +3,16%. Los mercados emergentes también registraron avances, con el índice MSCI Emerging Markets subiendo un +1,67% y China destacando con una subida del +4,50%.

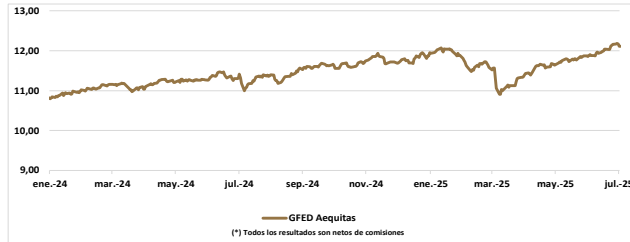
En los mercados de materias primas, el petróleo subió con fuerza (+9,30%) impulsado por las tensiones geopolíticas tras ataques de Israel a instalaciones en Irán. El cobre cayó un -13,66% tras repuntar inicialmente un +22% por el anuncio de tarifas de EE. UU., que luego se aclaró afectarían solo a productos finales. Esta volatilidad afectó negativamente a los activos ligados a recursos naturales.

El euro continuó su senda bajista frente al dólar, favorecido por la mayor solidez macroeconómica de EE. UU. y por las dudas sobre la disciplina fiscal europea. La posición neta en USD del fondo se mantuvo estable y mayoritariamente cubierta, con impacto muy limitado.

El fondo Incometric obtuvo en julio una rentabilidad de +2,02%, acumulando un +3,56% en el año. La renta variable fue la principal fuente de rentabilidad, seguida por la renta fija y los activos alternativos. En el mes se realizaron ajustes tácticos en la cartera, reduciendo exposición en biotecnología y desinvirtiendo un bono de Acciona debido a revisiones éticas y a la desalineación con los principios del fondo. Se incrementó el peso en bancos europeos, compañías industriales y tecnológicas. Mantenemos un enfoque prudente y flexible, con atención a los riesgos políticos y a la evolución de los tipos de interés.

Evolución Rentabilidades

Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses



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

Rentabilidades Anuales (*)

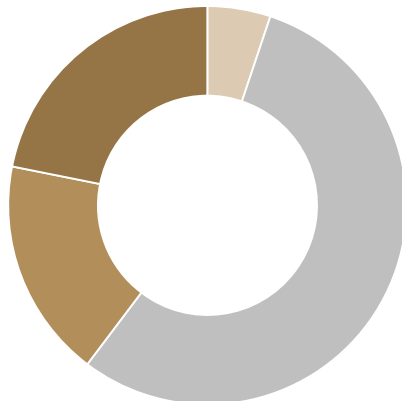
Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	8,6%
2025	3,5%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2025	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
	1,97	-0,34	-3,11	-1,56	2,65	1,98	2,02						3,50

Distribución de la cartera

Distribución por Activos



■ Activos Monetarios ■ Renta Fija ■ Activos Alternativos ■ Renta Variable

Exposición de la cartera por activos*

Activos Monetarios	5,2%
Depósitos	
Renta Fija	55,7%
Investment Grade	26,45%
High Yield	7,99%
Gobiernos	21,27%
Otros	
Activos Alternativos	17,97%
Real Estate	2,69%
Natural Resources	7,19%
Infraestructuras	6,67%
Timber	1,41%
CTA	
Renta Variable	22,08%
Renta Variable USA	10,23%
Renta Variable Japón	3,26%
Renta Variable Europa	3,48%
Renta Variable Emergentes	5,11%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	56,2%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	29,9%
Cobertura tipos	0,0%
Japón	5,0%
Cobertura Tipos	
EM	5,7%
Global	

Distribución por divisas

EUR	75,4%
USD	21,4%
GBP	1,2%
JPY	1,7%
CHF	0,2%

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,28%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,81%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,34%
Máximo valor participación	12,18

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
B 10/21/25	5,8%
BTPS 4.15 10/01/39	4,0%
BOTS 0 09/30/25	3,8%
NVIDIA Corp	2,5%
Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynami	2,5%

Valor Liquidativo a 30 de Julio de 2025: 12,11