

**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€)** 30,306.56

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

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

**Comentario del mes**

Septiembre, tradicionalmente un mes débil para la renta variable, sorprendió con nuevos máximos en los principales índices bursátiles. Varias firmas de análisis mejoraron sus recomendaciones sobre la bolsa estadounidense, respaldadas por la idea de que las acciones tienden a comportarse bien en fases avanzadas del ciclo económico, especialmente cuando existe apoyo monetario y bajo riesgo de recesión.

El gran catalizador fue el inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal, que recortó los tipos oficiales en 25 pb, situando la tasa efectiva ligeramente por encima del 4 %. El mercado anticipa más recortes antes de fin de año, a pesar de la solidez económica. Los rendimientos de los bonos del Tesoro retrocedieron y las bolsas reaccionaron con fuerza: el S&P 500 +3,53 % y el Nasdaq 100 +5,40 %.

El impulso fue, sin embargo, muy concentrado. Google +14,0 %, Apple +10,0 % y Nvidia +7,0 % lideraron los avances, consolidando el dominio de las diez mayores compañías, que ya suponen el 40 % del S&P 500.

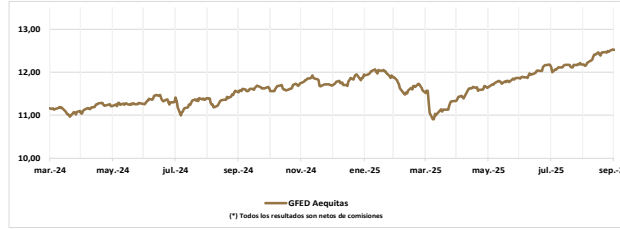
En el plano macroeconómico, Estados Unidos sigue mostrando una notable resiliencia. Aunque el informe de empleo (NFP) decepcionó a comienzos de mes, las solicitudes de desempleo descendieron a mínimos de dos meses, reflejando un mercado laboral equilibrado. El PIB del segundo trimestre se revisó al alza hasta +3,8 %, su ritmo más alto en casi dos años.

En Europa, los mercados cerraron cerca de máximos históricos no vistos desde marzo, en un contexto en el que los bancos centrales parecen próximos a concluir sus ciclos de recortes. El Euro Stoxx 50 +4,02 %. En Francia, la crisis del gobierno de François Bayrou generó incertidumbre, aunque la designación de Sébastien Lecornu como primer ministro contribuyó a calmar los ánimos, pese a las dudas sobre el déficit público.

Japón también registró un mes muy positivo, con el Nikkei 225 +5,18 %, mientras que los mercados emergentes +6,96 %, impulsados por China +9,32 %, que se benefició del alza de las materias primas y del retorno del interés inversor tras años de debilidad.

En materias primas, el petróleo -1,5 % tras el anuncio de mayores niveles de producción por parte de la OPEP, mientras que las tensiones en Gaza no afectaron al suministro. El oro +11,4 %, superando los 3.800 USD/onza, impulsado por la bajada de tipos y la depreciación de las divisas principales. El cobre +6,2 %, apoyado en la mejora de la demanda industrial china y la debilidad del dólar.

El fondo cerró septiembre con una rentabilidad de +2,79 %. Aprovechando las fuertes subidas, especialmente en valores tecnológicos, se redujo ligeramente su peso y se incrementaron las coberturas.

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

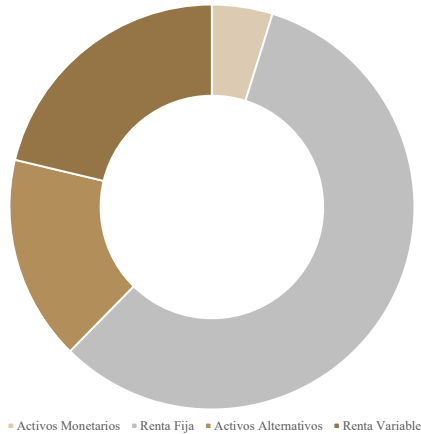
(\*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

**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>7.0%</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	2.65	1.98	2.02	0.58	2.79				<b>7.01</b>

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>4.9%</b>
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>57.7%</b>
Investment Grade	26.16%
High Yield	6.16%
Gobiernos	25.42%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>16.42%</b>
Real Estate	2.58%
Natural Resources	7.10%
Infraestructuras	5.45%
Timber	1.30%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>21.33%</b>
Renta Variable USA	10.03%
Renta Variable Japón	2.06%
Renta Variable Europa	4.02%
Renta Variable Emergentes	5.22%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	55.0%
Cobertura tipos	0.0%
Norteamérica	32.2%
Cobertura tipos	0.0%
Japón	3.7%
Cobertura Tipos	
EM	5.8%
Global	

**Distribución por divisas**

EUR	73.0%
USD	23.4%
GBP	1.1%
JPY	2.1%
CHF	0.4%

**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	55.99%
Ganancia media días positivos	0.29%
Pérdida media días negativos	-0.34%
Máximo valor participación	12.53

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
B 10/21/25	5.3%
BTF 0 09/09/26	4.9%
BTPS 4.15 10/01/39	3.8%
NVIDIA Corp	2.4%
Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynami	2.3%

Valor Liquidativo a 30 de Septiembre de 2025: **12,52**