

**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€)** 31,166.86

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

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

**Comentario del mes**

Noviembre registró un fuerte movimiento de ida y vuelta en los mercados de riesgo, afectados por temores a una burbuja tecnológica y déficits fiscales. En Estados Unidos, la ausencia de datos durante el cierre del gobierno y las señales de debilitamiento en el consumo y el empleo generaron nerviosismo, provocando caídas de hasta el -7% en el Nasdaq 100. Sin embargo, los buenos resultados de Nvidia y la expectativa de un recorte de tipos permitieron cerrar el mes con una ligera subida del S&P 500 +0,13% y un menor retroceso del Nasdaq 100 -1,64%. También destacó la presión vendedora sobre valores vinculados a criptomonedas, en línea con la caída del Bitcoin -17%.

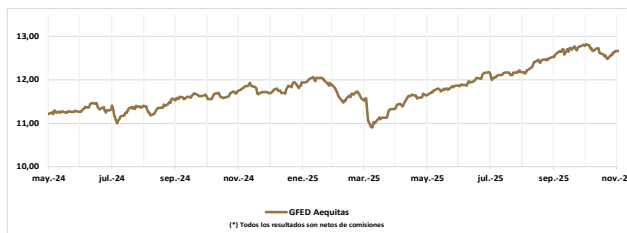
En Japón, el carácter inflacionista del paquete fiscal impulsó al alza los tipos largos: el bono a 30 años alcanzó niveles similares a los del equivalente alemán (3,30%), tras subir casi 100 pb en el año. El índice Nikkei, con un elevado peso de industriales y exportadoras, se vio penalizado por la apreciación del yen, la subida de los tipos y las dudas en torno al gasto en IA, cerrando noviembre con una caída del -4,12%.

En Europa, el Euro Stoxx 50 subió un +0,11%, mientras que en emergentes predominó el sesgo negativo (MSCI EM -2,47%).

En renta fija, las curvas mostraron comportamientos divergentes. En EE. UU., los tramos cortos descendieron, reflejo de las expectativas de recorte de tipos, mientras que los largos repuntaron ligeramente por la presión derivada del elevado déficit fiscal. En Europa, los rendimientos repuntaron de forma más uniforme en todos los vencimientos, impulsados por las previsiones de una emisión neta elevada para 2026.

En materias primas, el oro subió un +5,65% apoyado por la caída de los tipos reales, mientras que el cobre (+2,79%) y el petróleo (WTI -1,28%, Brent -1,59%) registraron movimientos más moderados ante la posibilidad de un acuerdo entre Ucrania y Rusia.

El fondo cerró noviembre con una caída del -1,25%, acumulando un +8,21% en el año. La renta variable japonesa fue el principal detractor del mes (-0,61%), seguida de la exposición a renta variable estadounidense (-0,29%). En positivo, destacaron el oro y la fortaleza de los activos reales. Durante el mes, aprovechando las caídas, incrementamos la exposición a renta variable del 17,5% al 23,1%, especialmente en EE. UU., donde eliminamos coberturas tácticas al anticipar una buena temporada de consumo en torno al Black Friday y la posibilidad de un rally de fin de año. Mantenemos una estrategia prudente y flexible de cara al cierre del ejercicio.

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

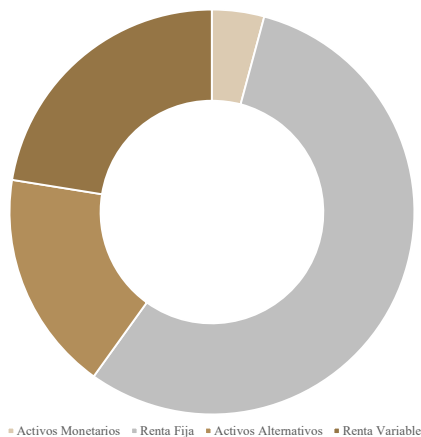
(\*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

**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>8.2%</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	2.40	-1.25		<b>8.21</b>

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

<b>Activos Monetarios</b>	<b>4.3%</b>
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>57.4%</b>
Investment Grade	26.13%
High Yield	5.88%
Gobiernos	25.37%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>18.13%</b>
Real Estate	2.59%
Natural Resources	7.69%
Infraestructuras	6.71%
Timber	1.13%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>23.10%</b>
Renta Variable USA	11.27%
Renta Variable Japón	1.45%
Renta Variable Europa	5.21%
Renta Variable Emergentes	5.18%

\* La cartera incluye derivados

**Distribución Geográfica**

Europa	56.8%
Cobertura tipos	0.0%
Norteamérica	33.8%
Cobertura tipos	0.0%
Japón	3.1%
Cobertura Tipos	
EM	5.6%
Global	

**Distribución por divisas**

EUR	75.2%
USD	22.0%
GBP	0.9%
JPY	1.5%
CHF	0.3%

**Estadísticas del Fondo**

Volatilidad diaria	7.24%
Ratio Sharpe	0.4
Variación máxima positiva diaria	3.45%
Variación máxima negativa diaria	-4.53%
% Días rentabilidad positiva	56.08%
Ganancia media días positivos	0.29%
Pérdida media días negativos	-0.34%
Máximo valor participación	12.82

**Principales Posiciones del Fondo**

Activo	Peso
B 12/09/25	5.5%
BTF 0 09/09/26	4.7%
BTPS 4.15 10/01/39	3.7%
WisdomTree Copper	2.4%
Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynami	2.3%

Valor Liquidativo a 28 de Noviembre de 2025: **12,66**