

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€) 31,969.02

Administrador Adepa GSG
Custodio Quintet PB
Auditor KPMG

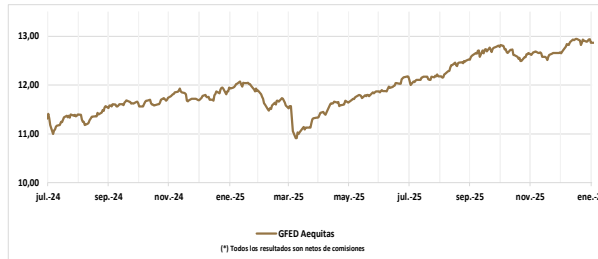
Estructura Legal FCP
Domicilio Luxemburgo
Bloomberg ICGFAQA
Isin LU2468116285

Comentario del mes

Enero comenzó con una reactivación del riesgo geopolítico. La administración Trump impulsó una intervención en Venezuela, confiscó un buque ruso y retomó su ofensiva sobre Groenlandia. Pese al ruido político, los datos macroeconómicos en EE. UU. mostraron solidez: el PIB del cuarto trimestre se revisó al alza hasta el 4,4% y el indicador Nowcast de la Fed de Atlanta anticipa crecimiento superior al 5% a inicios de 2026. La inflación subyacente se mantuvo en 2,8% interanual. En Europa, el contexto se mantuvo sin grandes sorpresas. El PMI compuesto repitió en 51,5 y la inflación descendió al 1,9%, reforzando el tono acomodaticio del BCE. La tensión diplomática con EE. UU. se redujo tras el principio de acuerdo sobre Groenlandia.

Las bolsas tuvieron un comportamiento positivo. En Estados Unidos, las empresas más pequeñas, representadas por el Russell 2000, subieron con fuerza un 5,3%, apoyadas por expectativas de rebajas fiscales y estímulo al crédito. El S&P 500 y el Nasdaq subieron algo más del 1%, apoyados por buenos resultados empresariales y previsiones de mayores beneficios en los próximos años. En Japón, el Nikkei subió un 5,9%, impulsado por la debilidad del yen y la entrada de capital extranjero, y con fuertes rumores sobre una intervención. En Europa, el Euro Stoxx 50 avanzó un 2,70%, siguiendo el buen tono general de los mercados. Coincidiendo con estos rumores, el Euro volvió a apreciarse con fuerza frente al USD, superando niveles del 1,20 durante el mes. En materias primas, el mes fue mucho más movido. La plata, que había subido con mucha fuerza a lo largo del mes, sufrió una caída muy brusca en los últimos días cuando China suspendió su principal fondo de inversión en futuros sobre este metal. Esto provocó ventas masivas, sobre todo de inversores que estaban muy apalancados (usando deuda). Aun así, y tras una caída el último día de -31,5%, la plata terminó el mes en positivo, en 11,2%. Esta bajada se debió más a ventas técnicas que a una menor demanda real del metal. El oro también cayó con fuerza al final del mes, pero cerró con una subida del 8,6%. Su buen comportamiento estuvo apoyado por la debilidad de las principales divisas y la preocupación por el elevado gasto público. El cobre subió un 4,83%, impulsado por la expectativa de nuevas medidas de estímulo económico en China, y el petróleo repuntó con fuerza, impulsado por las tensiones entre EE.UU. e Irán que amenazan con interrupciones de suministro en el Estrecho de Ormuz.

El fondo Incometric GFED Aequitas cerró enero con una rentabilidad del 1,74%. Destacaron positivamente la renta variable estadounidense y emergente, junto con los activos reales, especialmente el oro. A finales del mes y aprovechando las fuertes subidas de las bolsas hemos seguido incrementando las coberturas que ayudarán a amortiguar posibles correcciones.

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

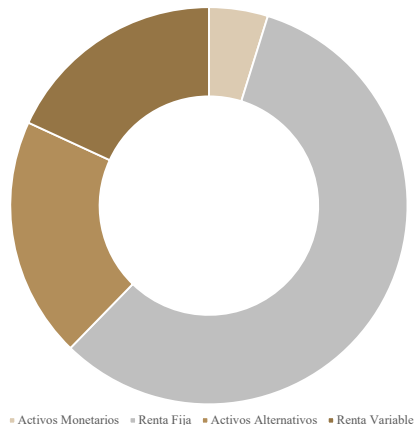
(*) Los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

Rentabilidades Anuales (*)

Año	%
2019	8.6%
2020	2.9%
2021	7.2%
2022	-9.1%
2023	5.9%
2024	8.6%
2025	8.1%
2026	1.7%

Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2026												
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oc	Nov	Dic	Acum.
1.74												1.74

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

Activos Monetarios	4.6%
Depósitos	
Renta Fija	55.4%
Investment Grade	25.99%
High Yield	5.97%
Gobiernos	23.47%
Otros	
Activos Alternativos	18.88%
Real Estate	2.55%
Natural Resources	8.16%
Infraestructuras	6.93%
Timber	1.24%
CTA	
Renta Variable	17.50%
Renta Variable USA	5.22%
Renta Variable Japón	1.30%
Renta Variable Europa	5.94%
Renta Variable Emergentes	5.03%

* La cartera incluye derivados

Distribución Geográfica

Europa	57.8%
Cobertura tipos	0.0%
Norteamérica	26.4%
Cobertura tipos	0.0%
Japón	2.9%
Cobertura Tipos	
EM	5.4%
Global	

Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7.22%
Ratio Sharpe	0.4
Variación máxima positiva diaria	3.45%
Variación máxima negativa diaria	-4.53%
% Días rentabilidad positiva	56.17%
Ganancia media días positivos	0.29%
Pérdida media días negativos	-0.34%
Máximo valor participación	12.95

Distribución por divisas

EUR	76.3%
USD	21.1%
GBP	0.9%
JPY	1.4%
CHF	0.3%

Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
B 06/04/26	6.2%
BTF 0 09/09/26	4.6%
BTPS 4.15 10/01/39	3.6%
WisdomTree Copper	2.6%
NVIDIA Corp	2.3%

Valor Liquidativo a 30 de Enero de 2026: **12,87**