

GI. Gradient Sept 2025: Fuerte subida en un gran trimestre

1. **Resultados:** El fondo registró uno de los mejores meses de su historia con una subida de 9%. En la última semana del mes conseguimos sobrepasar el 30% de rendimiento en lo que va de año, y con ello nos mantenemos, por ahora, por delante del resto de nuestras principales referencias y de los grandes índices.

En cifras desde el inicio del fondo, hemos seguido escalando posiciones, sobrepasado por primera vez al Russell 2000 y al EuroStoxx 50, y abriendo más brecha aún con el índice referencia y gestores automatizados como Indexa.

	Sept. 2025	diferencia		2025	diferencia
Global Gradient	8.9%	0.0	Global Gradient	29.6%	0.0
Nasdaq	5.2%	3.7	Nasdaq	18.4%	11.2
Eurostoxx 50	3.4%	5.5	MSCI World	17.4%	12.2
S&P 500	3.3%	5.6	S&P 500	14.1%	15.5
MSCI World	3.2%	5.7	Eurostoxx 50	13.6%	16.0
Russell 2000	2.9%	6.0	Inversor Referencia	12.4%	17.2
Inversor Referencia	2.4%	6.5	Stoxx Europe 600	10.8%	18.8
Indexa Capital 8/10	2.3%	6.6	Russell 2000	10.4%	19.2
Stoxx Europe 600	0.4%	8.5	Indexa Capital 8/10	4.9%	24.7

	Desde inicio (anualizado)	(30 abril 2020)	diferencia
Nasdaq	20.6%		0.0
S&P 500	16.6%		4.0
MSCI World	14.8%		5.8
Global Gradient	12.5%		8.1
Eurostoxx 50	12.5%		8.1
Russell 2000	12.2%		8.4
Stoxx Europe 600	9.5%		11.1
Inversor Referencia	8.6%		12.0
Indexa Capital 8/10	8.6%		12.0

2. **Entorno de mercado:** en estas semanas hemos visto reducirse considerablemente la Incertidumbre sobre Política Económica en EEUU, un consumo interno fuerte y una inflación aún moderada, a la vez que el mercado laboral, el de vivienda y la calidad del crédito muestran signos de preocupación. Con ello, el mercado espera 2-3 bajadas de tipos adicionales por la Fed de aquí a final de 2026. El BCE ha anunciado que por el momento pone en pausa los recortes de tipos. Con todo, y aunque la economía europea no enfrenta la mejor perspectiva, el euro puede seguir apreciándose considerablemente, y seguiremos cubriendo ese riesgo en la cartera.

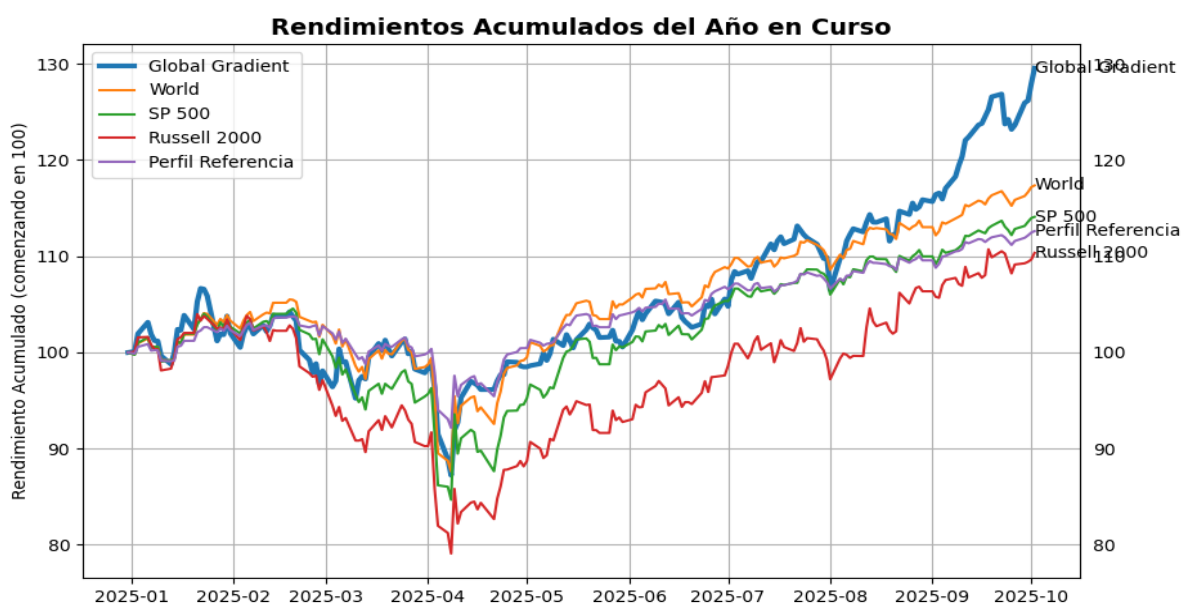
3. **Composición de cartera:** La rotación de este mes refleja ciertos flujos de salida del mercado americano, que sigue teniendo métricas sólidas, pero menos que antes con relación a otros segmentos. Por ejemplo, los mercados emergentes más allá de China llevan semanas mostrando gran fortaleza y entran por primera vez en el fondo, siendo el principal movimiento. Junto a ello, la salida del segmento europeo, aunque a final de septiembre y en los inicios de octubre vuelve a apuntar buena dinámica y veremos si entra a final de mes:

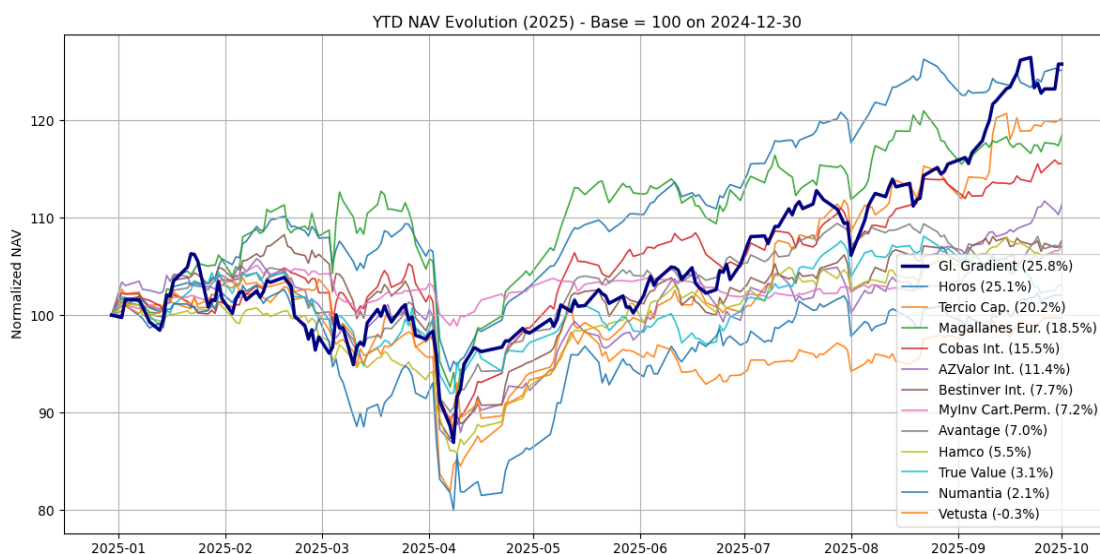
	Anterior	Actual	Cambio
SP500 + Nasdaq	18.0%	14.5%	-3.5
US Med - Peq	11.0%	11.0%	0
Oro + Plata	25.0%	26.0%	1
China	25.0%	20.0%	-5
Europa	6.0%	0.0%	-6
Cripto + Blockchain	15.0%	16.0%	1
Emergentes no China	0.0%	12.5%	12.5
Renta Fija	0.0%	0.0%	0

4. **Atribución de Resultado:** Estos han sido en septiembre los retornos de los diferentes segmentos del fondo y la contribución de cada segmento al retorno total del fondo el pasado mes:

	Retorno (%)	Contribución al Retorno Total (%)
Oro + Plata	20.00	40.4
Cripto + Blockchain	22.16	26.8
China	9.52	19.2
SP500 + Nasdaq	6.20	8.9
US Med - Peq	3.33	3.0
Europa	3.45	1.7

5. Adjuntamos también algunos gráficos con la evolución del fondo frente a las principales referencias. También mostramos la comparativa con otros fondos españoles conocidos, donde hemos tomado la delantera, aún no estando actualizado el dato para el Global Gradient, que sacaría algo más de ventaja. **Recordad que el fondo cubre siempre el 100% de la exposición a divisa extranjera.**





6. Métricas de comportamiento.

Porcentaje de tiempo por encima del índice referencia desde inicio: 96.5%

Posición sobre total de fondos nacionales: top 6%

Podéis observar este 2025 la buena proporción entre retorno y riesgo (buen Sharpe y mejor Sortino), la moderada caída media, y el rápido tiempo de recuperación (11 días en media)

Métricas Gl. Gradient	Desde Inicio (30 abril 2020)	2025
Retorno Anualizado	12.5%	29.5%
Volatilidad	19.0%	20.0%
Sharpe Ratio	0.66	1.50
Sortino Ratio	0.94	2.43
Caída Máxima	-36.2%	-18%
Caída Media	-10.0%	-4%
Tiempo medio de Recuperación (días)	48	11
Beta respecto a SP 500	0.73	0.93
Beta respecto a World	0.79	0.98
Beta respecto a Inversor Referencia	1.13	1.36

¡Muchas gracias una vez más a todos por la confianza!

José Suárez-Lledó Grande

EAFN 27, Asesor (GBVIII) Global Gradient