

GI. Gradient Dic. 2025: Broche de final de año e informe anual

1. **Resultados:** Un buen mes de diciembre puso el broche final a un gran 2025. Conseguimos cerrar en más de +33%, muy por encima de nuestras principales referencias y de los grandes índices. Esto nos sirve para seguir escalando posiciones en retorno anualizado desde inicio (tras un buen comienzo de 2026), y abriendo más brecha aún con el índice referencia y gestores automatizados como Indexa.

	Dic. 2025	diferencia		2025	diferencia
Eurostoxx 50	2.7%	0.0	Global Gradient	33.2%	0.0
Stoxx Europe 600	2.6%	0.1	Nasdaq	20.0%	13.2
Global Gradient	1.5%	1.2	Eurostoxx 50	19.8%	13.4
MSCI World	0.1%	2.6	MSCI World	19.3%	13.9
Indexa Capital 8/10	0.1%	2.7	Stoxx Europe 600	17.6%	15.6
S&P 500	-0.2%	2.9	S&P 500	16.2%	17.0
Perfil Referencia	-0.3%	3.0	Perfil Referencia	13.7%	19.5
Nasdaq	-0.8%	3.5	Russell 2000	11.3%	21.9
Russell 2000	-1.0%	3.7	Indexa Capital 8/10	8.0%	25.2

	Desde inicio (anualizado)	(30 abril 2020)	diferencia
Nasdaq	20.1%		0.0
S&P 500	16.4%		3.7
MSCI World	14.6%		5.5
Global Gradient	13.3%		6.8
Eurostoxx 50	13.2%		6.9
Russell 2000	12.7%		7.4
Stoxx Europe 600	10.6%		9.5
Indexa Capital 8/10	8.8%		11.3
Perfil Referencia	8.5%		11.6

Según Morningstar, tenemos 4 estrellas y nos mantenemos en los percentiles más altos a diferentes horizontes temporales¹. En el inicio de 2026 hemos vuelto a superar el máximo histórico del fondo.

Rentabilidades		Acumulado ▾								↔ *
	1 mes	3 meses	Año	1 Año	3 años	5 Años	10 Años	15 años	Desde su creación	
Fondo	1,37	5,73	33,41	33,41	12,21	7,75	—	—	11,93	
Categoría	0,43	2,17	6,81	6,81	8,13	4,10	3,62	3,54	—	
Índice	0,02	2,11	6,49	6,49	9,53	5,15	5,21	5,87	—	
Clasificación cuartil	☰	☰	☰	☰	☰	☰	—	—	—	
Clasificación percentil	11,00	4,00	1,00	1,00	11,00	9,00	—	—	—	
# de Fondos en Cat.	3650,00	3584,00	3405,00	3405,00	2907,00	2398,00	1180,00	584,00	—	

¹ Veréis que Morningstar muestra un retorno desde creación algo más bajo que el real. Esto se debe a que (a) realizan el cálculo desde la fecha de aprobación en CNMV, en vez de desde la fecha en la que al fondo se le permitió empezar a operar, (b) esta tabla sólo tiene en cuenta hasta 31 de diciembre de 2025.

2. Métricas de comportamiento.

Porcentaje de tiempo por encima del índice referencia desde inicio: 96.7%

Posición sobre total de fondos nacionales: top 3%

Seguimos mejorando las métricas desde inicio. Pero quería centrarme en las de 2025, que han destacado muy positivamente. Con una rentabilidad significativamente por encima de la volatilidad asumida, hemos generado unas ratios de Sharpe² y Sortino notables (el S&P 500 tuvo una volatilidad similar y un Sharpe de 0.83, con caída máxima de 19% y media similar). A la vez, contuvimos considerablemente el riesgo, limitando las caídas medias al 3.3%, que recuperábamos con rapidez en unos 12 días. Remarco una vez más la moderada beta con la bolsa americana y mundial (0.7 y 0.8, muy en línea con las cifras desde inicio), que hacen del fondo una inversión que aporta cierta descorrelación del mercado general.

Métricas Gl. Gradient	Desde Inicio (30 abril 2020)	2025
Retorno Anualizado	13.3%	33.2%
Volatilidad	19.0%	20.9%
Sharpe Ratio	0.70	1.60
Sortino Ratio	1.00	2.17
Caída Máxima	-36.2%	-18%
Caída Media	-15.0%	-3%
Tiempo medio de Recuperación (días)	50	12
Beta respecto a SP 500	0.74	0.70
Beta respecto a World	0.80	0.83
Beta respecto a Perfil Referencia	1.15	1.22

3. **Entorno de mercado:** como eventos destacables este mes hemos tenido la decisión de la Fed de recortar los tipos, según las expectativas, pero con bastante división en los miembros del comité. Se espera un recorte más en 2026, mientras que el BCE sigue en modo pausa y espera. Mientras tanto, continúa existiendo algo de incertidumbre sobre la inflación y el mercado laboral en EEUU. La primera parece moderarse finalmente por debajo de 3% pero las expectativas aún no se relajan correspondientemente. Y el segundo permanece en estrecha vigilancia. Otro foco de atención estará en las últimas etapas del posible acuerdo comercial EEUU-China y sus posibles implicaciones a nivel sectorial. Todo ello podría seguir presionando el dólar a la baja y mantener las tendencias de 2025 un poco más al inicio de 2026.

En el ámbito geopolítico, recordar que mientras se daban las últimas negociaciones por la paz en Ucrania, ha saltado la intervención en Venezuela. No debería suponer gran inestabilidad en los mercados, más limitada al mercado de petróleo. Y muy atentos a los eventos en Irán, que podrían tener algo más de repercusión, tanto en el petróleo como en nuevas dinámicas de influencia en el medio oriente, y en qué posición de fortaleza deje ello a Rusia.

² La ratio Sharpe indica el retorno alcanzado por cada unidad de volatilidad asumida. Básicamente divide el rendimiento por su volatilidad en el período de tiempo de interés.

4. **Composición de cartera:** Dado el entorno descrito, han vuelto a tener un papel protector y diversificador activos como los metales preciosos, los mercados emergentes sin China (muy ligados a la debilidad del dólar), y las acciones europeas. De hecho, nuestros modelos apuntan a que estos activos deberían seguir teniendo un papel principal.

Las mineras de oro y plata aumentan ligeramente su peso, y el conjunto de los metales sube 7 puntos con la introducción de acciones vinculadas al platino. Europa sube 4 puntos y seguimos viendo buen posicionamiento en las empresas americanas medianas y pequeñas, que este enero suben ya un 5%.

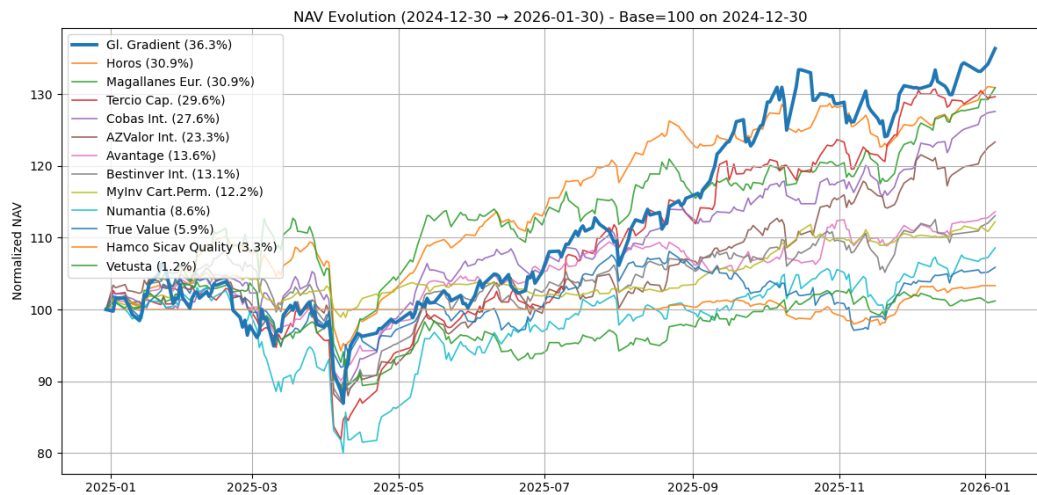
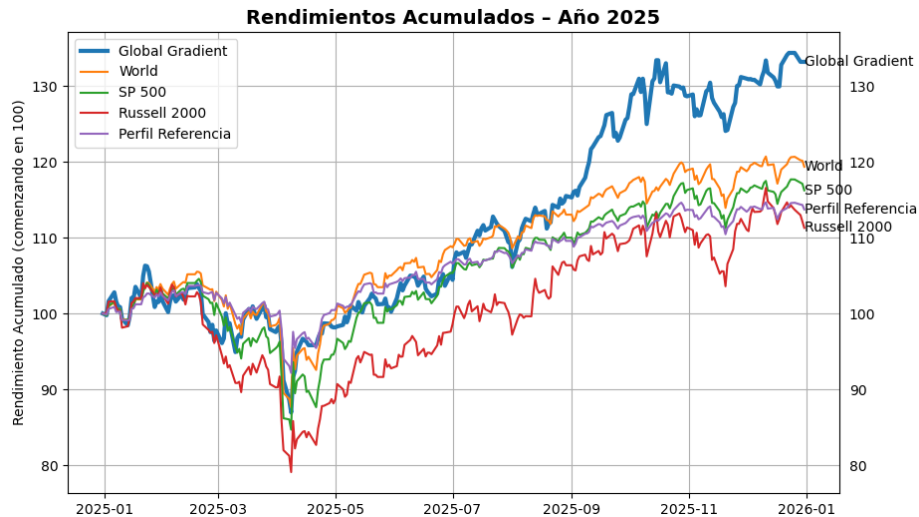
Mantenemos fuera a empresas relacionadas con el blockchain y criptos. Y expulsamos de la cartera las acciones Chinas, que han continuado perdiendo fuerza. Por último reducimos notablemente el peso en grandes acciones americanas.

	Anterior	Actual	Cambio
Metales	26.0%	33.0%	7
Europa	15.0%	19.0%	4
US Med - Peq	10.5%	14.0%	3.5
Renta Fija	0.0%	0.0%	0
Cripto + Blockchain	0.0%	0.0%	0
Emergentes no China	21.0%	20.0%	-1
SP500 + Nasdaq	19.5%	14.0%	-5.5
China	8.0%	0.0%	-8

5. **Atribución de Resultado:** Estos han sido los retornos de los diferentes segmentos del fondo y la contribución de cada uno al retorno total del fondo:

Diciembre 2025	Retorno (%)	Contribución al Retorno Total (%)
Metales	8.4	75.2
Emergentes no China	3.9	28.2
Europa	2.1	11.1
US Med - Peq	-0.3	-1.1
SP500 + Nasdaq	-1.0	-6.3
China	-2.6	-7.1

6. Adjuntamos también algunos gráficos con la evolución del fondo frente a las principales referencias. También mostramos la comparativa con otros fondos españoles conocidos, con los que hemos aumentado la ventaja a final de año. **Recordad que por ahora el fondo cubre siempre el 100% de la exposición a divisa extranjera.**



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

José Suárez-Lledó Grande

EAFN 27, Asesor (GBVIII) Global Gradient