



# GLOBAL ARROW FUND

**Advertencia.** Documento elaborado con fines informativos y no comerciales. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de rentabilidades futuras. No es una oferta, recomendación o invitación a suscribir participaciones del fondo. No se garantiza la exactitud ni la integridad de dicha información, aunque procede de fuentes consideradas fiables. Antes de realizar cualquier inversión en los productos descritos en el presente documento deberán examinarse detenidamente los folletos de venta más recientes, así como otros reglamentos sobre fondos de inversión (o instituciones de inversión colectiva) y la información legal básica que contengan. Es posible que el inversor no recupere la cantidad de dinero originalmente invertida. No se debe confiar en la información sin antes haberla comprobado. Ninguna decisión de inversión debe tomarse sin antes haber consultado con un asesor financiero profesional.

Global Arrow está diseñado para aquellos inversores que premian el largo plazo frente al corto plazo. Compuesto por empresas que, como ellos, entienden que la excelencia no es un fin, sino el camino. Y gestionado por profesionales con una total alineación de intereses.



### ¿Qué es Global Arrow?

- Fondo de Inversión Global.
- Formado, en su gran mayoría, por empresas *Compounder*.
- Empresas cuyos negocios gozan de claras ventajas competitivas, duraderas en el tiempo.
- Con objetivo de lograr retornos de doble dígito a largo plazo.
- Con una total alineación de intereses (gestor es copartícipe)

Velázquez tardó 5 años en terminar *Las Meninas*, Leonardo Da Vinci tardó 16 en terminar *La Gioconda*, esta búsqueda de la perfección dio como resultado icónicas obras realizadas por maestros. Las buenas empresas reconocen esa virtud y la aplican a sus negocios, estableciendo relaciones duraderas con sus clientes, con sus proveedores, con el único fin de ofrecer el mejor producto o servicio.

A estas empresas las llamamos *compounders*, un selecto club de empresas cuyos beneficios han crecido en los últimos 10 años de forma estable y a un ritmo muy superior al PIB mundial. Empresas, cuyos negocios gozan de alguna ventaja competitiva que les otorgan la característica de resilientes, capaces de sobreponerse a cualquier inclemencia económica.

### ¿POR QUÉ COMPOUNDERS?

Porque no buscamos obras, buscamos maestros. Maestros en forma de empresas que mezclen esfuerzo y talento. Porque tenemos interiorizado un número: 80%.

El 80% de la rentabilidad en períodos de 10 años viene explicada por el incremento de los beneficios, el resto por el múltiplo, por haber comprado barato. Con esta máxima, nuestro foco se centra en las empresas que tengan capacidad de crecer los beneficios a futuro de forma estable y elevada.

Si Velázquez, Da Vinci o Van Gogh se convirtieron en maestros, ¿dejarían de serlo en el siguiente cuadro? Justo lo mismo es lo que les ocurre a las empresas. Si poseen un negocio con ventajas competitivas, que le otorgan una clara posición dominante, que les permiten obtener unos retornos superiores a la media, durante un largo periodo de tiempo. ¿Se mantendrán en el futuro?

Si tu respuesta es que sí, este es tu fondo.

#### Compounder

- Negocios con ventaja competitiva
- Equipo mezcla talento y esfuerzo
- Crecimientos elevados
- Retornos estables y superiores a la media
- Buena salud financiera (poca deuda)

### LO QUE ENCONTRARÁS

Las empresas cotizadas no son todas iguales, es por ello por lo que el equipo gestor ha desarrollado una clasificación propia que permite agrupar a las empresas en los siguientes grupos:

- **Deep Growth:** empresas en la parte inicial de la curva de adopción S en las que el potencial de crecimiento a futuro es muy elevado pero que no se ha materializado todavía.
- **Compounder:** empresas en la parte central de la curva de adopción S. Son empresas cuyos 10 últimos años han crecido los beneficios a una tasa muy superior al PIB mundial y con muy poca volatilidad.
- **Estable:** empresas en la última fase de la curva de adopción S. Son empresas cuyos 10 últimos años el beneficio ha crecido alrededor del PIB mundial y con muy poca volatilidad.
- **Quality Cyclical:** empresas de naturaleza cíclica cuyos beneficios han sido cíclicos, pero han crecido después de 10 años sin realizar para ello grandes inversiones.
- **Deep Cyclical:** empresas de naturaleza cíclica cuyos beneficios no han subido en los últimos 10 años.
- **Special Situations:** empresas que podrían ser consideradas Compounder o Estable pero que por alguna circunstancia el beneficio ha bajado de forma notable.

Lo que encontrarás en el fondo será una estructura como la siguiente:

80%

- Compounder
- Estables

20%

- Quality Cyclical
- Deep Cyclical
- Special Situations

La selección de valores será realizada a través de la excelencia y rigor. Excelencia a la hora de estudiar las empresas y rigor a la hora de implementarlas en la cartera.

Pero también se basará en la humildad. Por esta razón, se limita el máximo en una única posición al 6/7% y a un único sector o temática de inversión al 20/25%.

### EL VALOR AÑADIDO

El cuadro *Las señoritas de Avignon* de Picasso representó un punto de inflexión en el arte. Rompió la representación real y tradicional del cuerpo humano a una descomposición. Abrió el mundo al arte moderno, se pasó de representaciones reales a cualquier forma de representación.

Global Arrow pretende descomponer los negocios para encontrar la esencia de los beneficios. Es por ello que huye de etiquetas, como lo hizo Warren Buffett en su carta de 1993 donde no hacía distinción entre Value y Growth, o en 2023 cuando citó una frase de su compañero Charlie Munger "*Warren, compra excelentes negocios a buenos precios*".

Pretende, también, mantener la artesanía en el análisis y la gestión. Cuyo resultado es un fondo formado por empresas maestras en sus sectores. Porque entendemos que el trabajo bien hecho no tiene límites y el trabajo mal hecho no tiene futuro.

**A**cierta en tus inversiones

#### Principios

- Excelencia del trabajo bien hecho
- Búsqueda constante del rigor
- Artesanía en la gestión
- Continua búsqueda de conocimiento
- Alineación de intereses gestor-partícipe