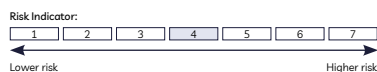


GLOBAL ARROW FUND



Perfil de risc CSSF

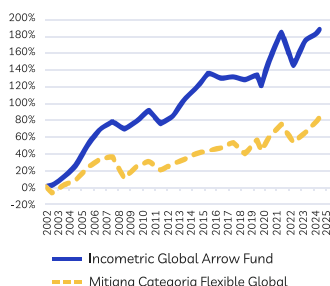


L'indicador resumit de risc és una guia del nivell de risc d'aquest producte en comparació amb altres productes. Mostra les probabilitats que el producte perdi diners degut a l'evolució dels mercats. Hem classificat aquest producte en la classe de risc 4 en una escala de 7, en la qual 4 significa un risc mitjà. Aquesta avulsió qualifica la possibilitat de sofrir pèrdues en rendibilitats futures com a mitjana. Aquest indicador fa referència al nivell de risc al qual es pot veure exposat el valor de la participació, és a dir, a les pujades potencials i baixades de la inversió. La resta de riscos es descriuen en el fulllet del producte financer. Aquesta dada és indicativa del risc del producte d'inversió i està calculat sobre la base de dades històriques que, no obstant això, pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc. A més, no hi ha garanties que la categoria indicada vagi a romandre inalterable i pot variar al llarg del temps. Aquest producte no inclou cap protecció contra l'evolució futura del mercat, per la qual cosa podria perdre una part o la totalitat de la seva inversió.

Característiques

Codi ISIN	LU1404337138
Categoria Morningstar™	Flexible Allocation Global
Investment Manager	Diagonal AM (ESP)
Investment Advisor	Trea AM (ESP)
Manager Company	Adepa AM (LUX)
Banc Depositari	Quintet Private Bank (LUX)
Entitat Reguladora	CSSF (LUX)
Auditor	KPMG Luxembourg
Reglament Unió Europea	UCITS
Data de Constitució	26/06/2002
Inversió mínima	1.000 EUR
Comissió de gestió	1,7%
Comissió de rendiment	8,5% s/beneficis
Comissió de subscripció	No
Comissió reemborsament	No

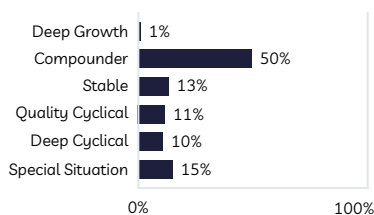
Evolució des de l'inici



Top 10 posicions

Grifols Sa	5,5%
Atalaya Mining Copper Sa	3,9%
Nestle Sa-Reg	2,9%
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	2,6%
Puig Brands Sa-b	2,6%
Thermo Fisher Scientific Inc	2,5%
Visa Inc-Class A Shares	2,4%
Amazon.Com Inc	2,2%
Microsoft Corp	2,1%
Recordati Industria Chimica	1,6%

Tipus de negoci



Rendibilitat

1 mes	-1,1%
3 mesos	0,6%
YTD	2,2%
1 any	2,7%
3 anys	12,4%
5 anys	26,8%
Des de l'inici	189,0%

Comentari



El 10,6% és la rendibilitat que l'índex europeu Eurostoxx 50 li ha tret a l'índex americà S&P 500. La resposta cal trobar-la en la composició de l'índex, amb un biaix molt fort cap a empreses cícliques, especialment financeres (pesen un 22,7%) i industrials (pesen un 17,8%), que han pujat durant l'any un 20,7% i un 9,3% respectivament. El resultat ha estat un +11,8% de l'Eurostoxx 50, un +9,7% del Stoxx 600, un +2,1% de l'MSCI World i un +0,7% de l'S&P 500 des de principi d'any. Per la seva banda, el fons ha pujat un +2,1%.

A poc a poc i bona lletra, diu la dita. Exactament el que demanem a les empreses en què invertim: que els beneficis creixin, amb poca volatilitat i que no depenguin de piulades, comentaris o compareixences de Trump que tenen un impacte en la rendibilitat a curt termini, com està passant actualment.

Basant-nos en això, durant el mes de febrer s'han fet diversos canvis en la inversió directa. Es va vendre la totalitat de Soitec, Estée Lauder i Berkshire Hathaway. Soitec perquè preferim invertir-hi a través de derivats, limitant així la pèrdua; Estée Lauder perquè veiem que el problema puntual d'inventari és, en realitat, un problema estructural; i Berkshire Hathaway perquè vam veure més valor en altres empreses que vam comprar.

Vam aprofitar per incrementar el pes en Grifols, Nestlé i Novo Nordisk, ateses les bones valoracions de totes elles. Especialment en Grifols, que vam comprar just abans de la presentació de resultats a preus molt atractius. Durant el mes també vam aprofitar per comprar accions noves, que us presentem aquí: McKesson, líder als EUA en distribució de medicaments a farmàcies; Rollins, líder en desinfecció i fumigació als EUA; West Pharmaceutical, líder mundial en fabricació de dispositius de contenció, envasat i administració de fàrmacs per a productes farmacèutics; i Grup Catalana Occidente, una de les tres empreses més grans d'assegurances de crèdit a escala mundial.

La cartera d'inversió directa, que a finals de mes representava un 46%, va pujar un 1,8% durant el mes, mentre que la mitjana dels fons, que tenien un pes del 51,9%, va baixar un 2,5%.

Durant aquests dos primers mesos de l'any, han presentat resultats 27 de les 31 empreses que tenim en cartera, amb creixements mitjans en vendes del 9,4% i en beneficis del 23,7%, superiors als de l'índex MSCI World, on les vendes han crescut un 3,6% i els beneficis un 7,2%. Però la diferència més gran es troba en els beneficis esperats per als pròxims cinc anys. A l'índex s'espera un creixement del 64% (o un 10,4% anual), mentre que les empreses del Global Arrow esperen un creixement del 90% (o un 13,7% anual). Tot això amb un preu per "metre quadrat" de benefici (PER) de 18,7x en el fons, similar al 17,4x de l'índex.

Hem creat una cartera els beneficis de la qual puguin ser resilient a qualsevol situació. Com deia Ray Dalio (fundador de Bridgewater Associates, el hedge fund més gran del món): una cartera "All Weather" (resilient a qualsevol climatologia).

Xavier Brun, PhD.
Head of Equities, Treas AM. Assessor del fons

Política inversora

Incometric Global Arrow Fund ofereix als inversors una gestió activa amb una clara vocació cap a negocis compounder. Aquests negocis es caracteritzen per tenir creixements de beneficis elevats i constants gràcies al fet que gaudeixen d'algun avantatge competitiu. La inversió pot ser en qualsevol mena d'actiu i de manera directa o a través d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC).

La valoració dels actius es focalitzarà en dos aspectes:

- Negoci
- Creixement

L'estudi del negoci es basa a determinar l'avantatge competitiu de l'empresa i el seu manteniment a llarg termini. D'aquesta manera, la capacitat de reinversió elevada es manté, la qual cosa es tradueix en un increment de beneficis també elevat. El creixement se centra en el preu (poder de fixació de preus i/o traspàs d'inflació de costos), volum (creixement de mercat o increment quota de mercat), noves categories i M&A.

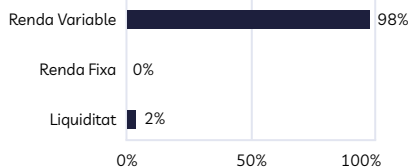
La vocació del fons és a llarg termini. Aquesta situació implica que el fons tingui una baixa rotació d'actius i una concentració en els millors negocis.

Per a evitar biaixos cognitius, el fons té un procés de gestió clar en el qual no s'inverteix més d'un 30% en un únic sector/temàtica, ni tampoc la inversió inicial és superior al 6% en un actiu. L'alineació d'interessos és total pel fet d'invertir-hi personalment els diferents actors del fons.

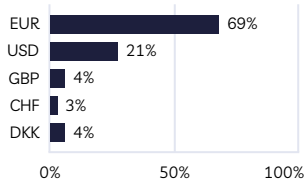
GLOBAL ARROW FUND

Diagonal
Asset Management

Tipus d'actiu



Divises



Top 5 fons

Fons	Pes
Ishares Core Msci World	7,9%
Incometr Fund Narte Eq Fn-i	7,0%
Gag Partners Gbl Eqty-i Eur	6,9%
Spdr Russell 2000 US S/C	5,1%
Select 3-Tr US Lar Grw-lusda	4,7%

Rendibilitat anual i mensual (%)

	Any	Gen	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des
2025	2,2%	3,4%	-1,1%										
2024	2,5%	0,8%	1,1%	1,8%	-1,9%	0,6%	0,0%	0,0%	0,8%	-0,6%	-2,4%	3,8%	-1,4%
2023	12,5%	3,3%	0,5%	-1,0%	0,5%	0,6%	2,7%	2,4%	-1,8%	-2,2%	-3,2%	6,1%	4,4%
2022	-13,9%	-8,1%	-1,9%	0,3%	0,6%	-1,4%	-4,3%	3,5%	-0,3%	-3,6%	1,7%	1,1%	-1,7%
2021	13,4%	0,1%	1,4%	1,3%	2,9%	-0,1%	3,2%	1,3%	1,4%	-2,3%	3,3%	-0,9%	1,2%
2020	7,4%	0,1%	-2,7%	-7,8%	5,3%	3,2%	0,8%	1,5%	2,5%	-0,6%	-1,4%	5,3%	1,8%
2019	2,6%	0,3%	1,2%	0,2%	-0,2%	-0,4%	-0,1%	1,0%	-0,1%	0,3%	-0,3%	0,1%	0,7%
2017	0,9%	0,7%	0,0%	-0,1%	1,2%	0,6%	0,2%	-1,0%	-0,5%	0,3%	0,3%	-1,0%	0,3%
2016	-2,1%	-4,0%	-0,9%	2,2%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	1,1%	-0,7%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	1,8%
2015	7,3%	4,2%	2,6%	1,5%	2,4%	-0,8%	-1,6%	0,8%	-4,6%	0,9%	2,7%	2,6%	-3,1%
2014	6,5%	-2,0%	2,9%	-0,6%	-0,5%	1,7%	0,4%	0,4%	0,9%	0,7%	-0,5%	2,6%	0,5%
2013	11,4%	1,4%	1,5%	3,3%	0,5%	2,6%	-4,2%	3,1%	-1,2%	2,9%	0,7%	1,5%	-1,0%
2012	5,2%	6,0%	-2,5%	0,8%	-0,4%	-0,2%	-0,3%	2,6%	0,2%	-0,1%	-1,2%	0,3%	0,2%
2011	-8,6%	-2,0%	-0,3%	-1,4%	1,1%	-0,2%	-2,3%	1,9%	-8,2%	0,8%	0,6%	-1,7%	3,2%
2010	7,9%	-1,7%	0,3%	3,8%	0,5%	0,3%	0,0%	-1,9%	-0,1%	1,7%	0,7%	1,6%	2,5%
2009	5,5%	0,4%	0,1%	0,4%	0,3%	0,6%	-0,5%	0,5%	0,7%	0,9%	-0,5%	1,2%	1,4%
2008	-5,2%	-1,6%	1,3%	-1,5%	1,6%	0,5%	-0,8%	-1,5%	0,0%	-1,0%	-0,7%	-0,6%	-0,9%
2007	4,8%	1,9%	-0,8%	1,9%	2,1%	2,0%	0,7%	0,8%	-0,7%	0,1%	1,2%	-4,4%	0,1%
2006	11,9%	2,7%	2,1%	1,0%	0,4%	-3,6%	-1,9%	1,3%	1,5%	1,5%	3,3%	0,7%	2,6%
2005	21,1%	3,2%	2,5%	0,2%	-0,9%	2,7%	2,4%	2,6%	-0,1%	4,5%	-2,1%	2,6%	1,9%
2004	12,7%	3,7%	1,8%	-0,1%	1,9%	-1,2%	1,7%	-0,4%	-0,1%	0,7%	0,4%	1,8%	1,9%
2003	10,0%	0,2%	-0,6%	0,0%	1,1%	0,8%	2,0%	2,2%	3,1%	-2,7%	3,7%	-0,2%	0,1%
2002	1,1%							0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%

INVESTMENT MANAGER - DIAGONAL ASSET MANAGEMENT / Espanya

Diagonal Asset Management és una gestora formada per un grup de professionals amb àmplia experiència multidisciplinària units per la mateixa inquietud i missió: oferir serveis financers des d'una perspectiva més humana, centrant tot el seu esforç en el client. L'entitat es crea després d'anys d'experiència en l'assessorament financer i patrimonial, en un projecte únic, alineant valors i objectius financers amb els seus clients i evolucionant cap al que és avui Diagonal Asset Management. Són un equip d'assessors patrimonials amb més de 20 anys d'experiència i amb un volum de patrimoni en gestió que els situa entre els líders de l'assessorament i gestió independents. Servei, proximitat, implicació i compromís són els seus valors diferencials.

www.Diagonalam.com

INVESTMENT ADVISOR - TREA ASSET MANAGEMENT / Espanya

Trea AM és una gestora d'actius independent que busca oferir el millor servei, productes innovadors, alternatius i el millor retorn de les inversions per als seus clients institucionals. Amb més de 10 anys d'experiència en gestió de fons i més de 6.000 milions d'euros en gestió, s'ha convertit en una de les principals gestores independents a Espanya.

www.TreaAM.com

MANAGER COMPANY - ADEPA ASSET MANAGEMENT / Luxemburg

Adepa és un grup financer independent, de propietat privada, amb una posició de lideratge al sector de la gestió d'actius. Des de 1980 brinda un suport excepcional a gestores de fons, bancs, inversors, promotors immobiliaris i de capital privat, Family Offices i assessors financers independents que operen a tot el món. Actualment està present a Luxemburg (Seu Central), Itàlia, Espanya i Xile. Ofereix serveis enfocats a fons d'inversió domiciliats en múltiples jurisdiccions. Disposa d'una gamma àmplia de solucions innovadores basades en el coneixement i l'experiència adquirits durant més de dues dècades.

www.Adepa.com

DEPOSITARI - QUINTET PRIVATE BANK / Luxemburg

Quintet Private Bank, amb seu a Luxemburg, està present a 50 ciutats europees. Fundat el 1949 i amb segles d'herència col·lectiva a Europa i el Regne Unit, gestiona uns 100.000 milions d'euros en actius totals de clients. Àmpliament reconegut i premiat com a líder en Banca Privada, atén persones adinerades i les seves famílies, així com a una àmplia gamma de clients institucionals i professionals, inclosos Family Offices, Fundacions i gestors de fons externs.

www.Quintet.com



Quintet ha estat reconegut un altre cop com el "Millor Banc Privat de Luxemburg" als Global Private Banking Awards 2024. També va rebre el reconeixement de "Banc Privat Destacat" d'Europa als premis Private Banker International Global Wealth Awards 2024.

Per a més informació

Servei d'atenció al client

+34 93 667 31 38

servicioatencionalcliente@diagonalam.com

O contacti amb el seu assessor financer

Programar una trucada

Hola! Si necessita informació sobre Global Arrow Fund, programi una trucada escrivint al meu correu electrònic. **Xavier Brun, Ph.D.**

xbrun@tream.com



Advertència. Document elaborat amb fins informatius i no comercials. Les rendibilitats passades no són una garantia de rendibilitats futures. És possible que l'inversor no recuperi la quantitat de diners invertida originalment. Prohibida la seva distribució sense autorització. Es declina qualsevol responsabilitat pels perjudicis que es derivin del seu ús. No és una oferta, recomanació o invitació a subscriure participacions del fons. No es garanteix l'exactitud ni la integritat d'aquesta informació, encara que procedeix de fonts considerades fiables. Abans de realitzar qualsevol inversió en els productes descrits en el present document hauran d'examinar-detingudament els fulls de venda més recents, així com altres reglaments sobre fons d'inversió (o institucions d'inversió col·lectiva) i la informació legal bàsica que continguin. No s'ha de confiar en la informació sense haver-la comprovat abans. Abans de prendre una decisió d'inversió s'ha de consultar un assessor financer professional.

Fons d'inversió autoritzat i supervisat per la **Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxemburg)**. Registrat per a la comercialització a Espanya. Traspasable fiscalment. Disponible a les plataformes Allfunds i Inversis. ISIN LU1404337138