

GLOBAL ARROW FUND

Diagonal
Asset Management

Perfil de riesgo CSSF

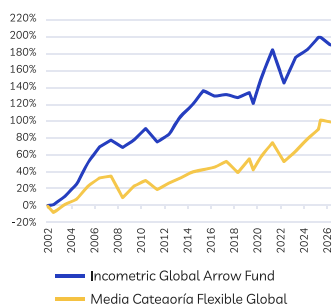


El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 en una escala de 7, en la que 4 significa un riesgo medio. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media. Este indicador hace referencia al nivel de riesgo al que se puede ver expuesto el valor de la participación en este producto financiero, es decir, a las potenciales subidas y bajadas de su inversión. El resto de riesgos se describen en el folleto del producto financiero. Este dato es indicativo del riesgo del producto de inversión y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Características

Código ISIN	LU1404337138
Categoría Morningstar™	Flexible Allocation Global
Investment Manager	Diagonal AM (ESP)
Investment Advisor	Trea AM (ESP)
Manager Company	Adepa AM (LUX)
Banco Depositario	Quintet Private Bank (LUX)
Entidad Reguladora	CSSF (LUX)
Auditor	KPMG Luxembourg
Reglamento UE	UCITS
Fecha Constitución	26/06/2002
Inversión Mínima	1.000 EUR
Comisión de gestión	1,7%
Comisión s/beneficios	8,5%
Comisión Suscripción	No
Comisión Reembolso	No

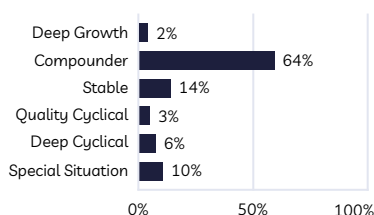
Evolución desde inicio



Top 10 posiciones

Atalaya Mining Copper Sa	5,8%
Fagron	5,2%
Grifols Sa	4,6%
West Pharmaceutical Services	4,6%
Puig Brands Sa-b	4,1%
Robertet Sa	3,8%
Novo Nordisk A/s-b	3,7%
Canadian Natl Railway CO	3,7%
Marsh & McLennan Cos	3,7%
Thermo Fisher Scientific Inc	3,5%

Tipo de negocio



Rentabilidad

1 mes	4,8%
3 meses	-3,3%
YTD	-2,8%
1 año	13,5%
3 años	15,0%
5 años	9,6%
Desde inicio	190,8%

Comentario



barato.

¿Qué ha ocurrido en el mes?

La gran mayoría de nuestras empresas han presentado resultados trimestrales. El resultado han sido crecimientos de beneficios interanual del 17,5%, concatenando 6 trimestres seguidos con crecimientos de doble dígito. De aquí que el mercado haya premiado con subidas, aunque no tan elevadas como los incrementos de beneficios. Esto implica que el precio por "metro cuadrado de beneficio" se sitúe en mínimos de los últimos 10 años, tan solo en Covid y con Ucrania estuvo más

Somos de la opinión que es una oportunidad única para invertir en empresas de calidad, y en especial, las que tenemos en cartera. En un escenario base, el crecimiento de nuestras empresas será superior al 16%, si asumimos que el precio por "metro cuadrado" (PER) no cambia, esto implica multiplicar por 1.7x el dinero en 3 años (equivalente al 19% anual). Si llevamos el PER a la media de los últimos 10 años (21x vs 18x de hoy día), esto implica multiplicar por 2x el dinero (25% anual). Y, por el contrario, si el crecimiento en beneficios es menor, 12% anual, y el PER se deprime y baja a 16x, desde los 18x de hoy, implicaría multiplicar por 1.3x el dinero (10% anual).

Por esto, que nuestro dinero prefiero tenerlo en empresas de alta calidad, con barreras de entrada y con capacidad de incrementar precios, en detrimento de empresas con PER estratosféricos de algunas empresas de la IA, o de empresas de crudo, utilities o telecomunicaciones.

Comportamiento de la cartera

Si miramos las empresas que más contribuyeron fueron:

- **STMicroelectronics:** La fabricante de chips y circuitos integrados para la automoción, industria y consumo, presentó resultados con crecimientos interanuales en ventas del 23%. Parece que la normalización del inventario en la cadena está siendo un punto de inflexión después de varios años con unos niveles muy elevados. A esto se le añaden nuevas fuentes de demanda como los centros de datos y los satélites que podrían aumentar las guías que tiene la empresa para 2028.
- **West Pharmaceutical.** La empresa líder en la fabricación de soluciones de contención y administración de medicamentos inyectables presentó crecimientos en ventas del 21% y del beneficio del 47%. Con la expansión de medicamentos genéticos, la normativa europea Annex 1 y el crecimiento de medicamentos contra la obesidad, pensamos que la empresa continuará creciendo a ritmos muy saludables en el futuro.

En el lado negativo tenemos:

- **Brown & Brown.** La corredora de seguros americana de la que hablamos en profundidad en febrero presentó resultados con un crecimiento en ventas del 35% gracias a la adquisición de Accession. Orgánicamente, el crecimiento fue del 0% (menor al 1,25% esperado por el mercado), pero con un margen del 38,5% (mayor al esperado) y crecimiento de beneficios del 7,8% (mayor al esperado). No obstante, cayó porque las primas de seguro de P&C (Property & Casualty - propiedad y responsabilidad civil) continúan ajustándose y el mercado tiene miedo del impacto que pueda tener. Por ahora, la empresa cotiza a PER de 12x y crecimientos del 7/8%.
- **McKesson.** La empresa distribuidora de medicamentos en EEUU, cayó sin noticias aparentes. Todo recae en el hecho que los canales directos de venta de los productos de obesidad están funcionando bien y puede hacer que los crecimientos para el año en curso no sean los esperados. La empresa cotiza a un PER de 16x, con crecimientos de doble dígito, sin prácticamente deuda y es líder de un oligopolio.

(Mayor información en carta del mes)

David Alcaraz,
CIO de Diagonal AM.

Xavier Brun,
Head of Equity Treas AM, Asesor del Fondo.

Política inversora

Incometric Global Arrow Fund ofrece a los inversores una gestión activa con una clara vocación hacia negocios *compounder*. Dichos negocios se caracterizan por tener crecimientos de beneficios elevados, constantes y elevados gracias a que gozan de alguna ventaja competitiva. La inversión puede ser en cualquier tipo de activo y de forma directa o a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC).

La valoración de los activos se focalizará en dos aspectos:

- Negocio
- Crecimiento

El estudio del negocio se basa en determinar la ventaja competitiva de la empresa y su mantenimiento en el largo plazo. De este modo, la capacidad de reinversión elevada se mantiene, lo que se traduce en un incremento de beneficios también elevado. El crecimiento se centra en precio (poder de fijación de precios i/o traspaso de inflación de costes), volumen (crecimiento de mercado o incremento cuota de mercado), nuevas categorías y M&A.

La vocación del fondo es a largo plazo. Esta situación implica que el fondo tenga una baja rotación de activos y una concentración en los mejores negocios.

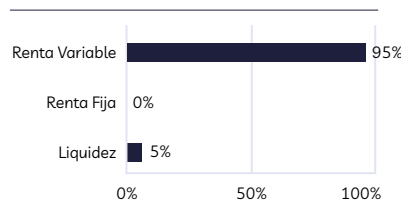
Para evitar sesgos cognitivos, el fondo tiene un claro proceso de gestión en el que no se invierte más de un 30% en un único sector/temática, ni tampoco la inversión inicial es superior al 6% en un activo.

La alineación de intereses es total al invertir personalmente los distintos actores del fondo.

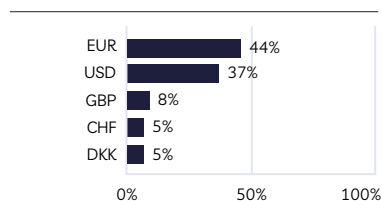
GLOBAL ARROW FUND

Diagonal
Asset Management

Tipo de activo



Top 5 Divisas



Rentabilidad anual y mensual (%)

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2026	-2,8%	0,5%	1,4%	-8,9%	4,8%							
2025	6,1%	3,4%	-1,3%	-8,2%	-3,1%	6,8%	0,9%	1,0%	1,2%	3,2%	0,2%	1,7%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2016	-2,1%	-4,0%	-0,9%	2,2%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	1,1%	-0,7%	-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%
2014	6,5%	-2,0%	2,9%	-0,6%	-0,5%	1,7%	0,4%	0,4%	0,9%	0,7%	-0,5%	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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2002	1,1%							0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%

INVESTMENT MANAGER - DIAGONAL ASSET MANAGEMENT / España

Diagonal Asset Management es una gestora formada por un grupo de profesionales con amplia experiencia multidisciplinar unidos por la misma inquietud y la misma misión: ofrecer servicios financieros desde una perspectiva más humana, centrandolo todo su esfuerzo en el cliente. La entidad surge tras años de experiencia en el asesoramiento financiero y patrimonial, en un proyecto único, alineando valores y metas financieras con sus clientes y evolucionando hacia lo que es hoy Diagonal Asset Management. Son un equipo de asesores patrimoniales con más de 20 años de experiencia y con un volumen de patrimonio bajo gestión que les sitúa en el liderazgo del asesoramiento y gestión independiente. Servicio, proximidad, implicación y compromiso son sus valores diferenciales.

www.Diagonalam.com

INVESTMENT ADVISOR - TREASSET MANAGEMENT / España

Trea AM es una gestora de activos independiente que busca ofrecer el mejor servicio, productos innovadores, alternativos y mejor retorno de las inversiones para nuestros clientes institucionales. Con más de 10 años de experiencia en gestión de fondos y más de 6.000 millones bajo gestión se ha convertido en una de las principales gestoras independientes en España.

www.TreaAM.com

MANAGER COMPANY - ADEPA ASSET MANAGEMENT / Luxemburgo

Adepa es un grupo financiero independiente, de propiedad privada, con una posición de liderazgo en el sector de la gestión de activos. Desde 1980 brinda un apoyo excepcional a administradores de fondos, bancos, inversores, promotores inmobiliarios y de capital privado, Family Offices y asesores financieros independientes que operan en todo el mundo. Actualmente está presente en Luxemburgo (Sede Central), Italia, España y Chile. Brinda servicios enfocados a fondos de inversión domiciliados en múltiples jurisdicciones. Ofrece una amplia gama de soluciones innovadoras basadas en su conocimiento y experiencia adquiridos durante más de dos décadas.

www.Adepa.com

DEPOSITARIO - QUINTET PRIVATE BANK / Luxemburgo

Quintet Private Bank, con sede en Luxemburgo, está presente en 50 ciudades europeas. Fundado en 1949 y con siglos de herencia colectiva en Europa y el Reino Unido, gestiona unos 100.000 millones de euros en activos totales de clientes. Ampliamente reconocido y premiado como líder en Banca Privada, atiende a personas adineradas y sus familias, así como a una amplia gama de clientes institucionales y profesionales, incluidos Family Offices, Fundaciones y gestores de fondos externos.

www.Quintet.com



Para más información

Servicio Atención al Cliente

+34 93 667 31 38

servicioatencionalcliente@diagonalam.com

O contacte con su asesor financiero

Programar una llamada

¡Hola! Si necesita información sobre Global Arrow Fund, programe una llamada escribiendo a mi correo electrónico. **Xavier Brun, Ph.D.**

xbrun@trebam.com



Advertencia. Documento elaborado con fines informativos y no comerciales. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de rentabilidades futuras. Es posible que el inversor no recupere la cantidad de dinero originalmente invertida. 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. 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.

Fondo autorizado y supervisado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxemburgo). Registrado para su comercialización en España. Traspasable fiscalmente. Disponible en las plataformas Allfunds e Inversis. ISIN LU1404337138