

GLOBAL ARROW FUND

Diagonal
Asset Management

Perfil de risc CSSF

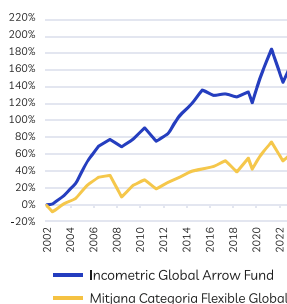


L'indicador resumit de risc és una guia del nivell de risc d'aquest producte en comparació amb altres productes. Mostra les probabilitats que el producte perdi diners degut a l'evolució dels mercats. Hem classificat aquest producte en la classe de risc 4 en una escala de 7, en la qual 4 significa un 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 rendiment	8,5% s/beneficis
Comissió de subscripció	No
Comissió reemborsament	No

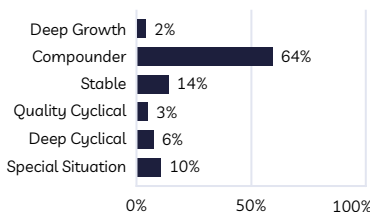
Evolució des de l'inici



Top 10 posicions

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%

Tipus de negoci



Rendibilitat

1 mes	4,8%
3 mesos	-3,3%
YTD	-2,8%
1 any	13,5%
3 anys	15,0%
5 anys	9,6%
Des de l'inici	190,8%

Comentari



Què ha passat durant el mes?

La gran majoria de les nostres empreses han presentat resultats trimestrals. El resultat han estat creixements interanuals dels beneficis del 17,5%, encadenant 6 trimestres consecutius amb creixements de doble dígit. Per això el mercat ho ha premiat amb pujades, tot i que no tan elevades com els increments dels beneficis. Això implica que el preu per "metre quadrat de benefici" es trobi en mínims dels darrers 10 anys; només durant la Covid i amb Ucraïna va estar més barat.

Som de l'opinió que és una oportunitat única per a invertir en empreses de qualitat, i especialment en les que tenim en cartera. En un escenari base, el creixement de les nostres empreses serà superior al 16%; si assumim que el preu per "metre quadrat" (PER) no canvia, això implica multiplicar per 1,7x els diners en 3 anys (equivalent a un 19% anual). Si portem el PER a la mitjana dels darrers 10 anys (21x davant dels 18x actuals), això implica multiplicar per 2x els diners (25% anual). I, per contra, si el creixement dels beneficis és inferior, del 12% anual, i el PER es deprimeix i baixa fins a 16x, des dels 18x actuals, implicaria multiplicar per 1,3x els diners (10% anual).

Per això prefereixo tenir els nostres diners en empreses d'alta qualitat, amb barreres d'entrada i capacitat d'incrementar preus, en detriment d'empreses amb PER estratosfèrics d'algunes companyies d'IA, o d'empreses de petroli, utilitats o telecomunicacions.

Comportament de la cartera

Si mirem les empreses que més hi van contribuir, van ser:

- **STMicroelectronics:** El fabricant de xips i circuits integrats per a l'automoció, la indústria i el consum va presentar resultats amb creixements interanuals de vendes del 23%. Sembla que la normalització de l'inventari a la cadena està esdevenint un punt d'inflexió després de diversos anys amb nivells molt elevats. A això s'hi afegeixen noves fonts de demanda com els centres de dades i els satèl·lits, que podrien augmentar les guies que té l'empresa per al 2028.
- **West Pharmaceutical:** L'empresa líder en la fabricació de solucions de contenció i administració de medicaments injectables va presentar creixements en vendes del 21% i dels beneficis del 47%. Amb l'expansió dels medicaments genèrics, la normativa europea Annex 1 i el creixement dels medicaments contra l'obesitat, pensem que l'empresa continuarà creixent a ritmes molt saludables en el futur.
- **Brown & Brown:** La corredoria d'assegurances nord-americana de la qual vam parlar en profunditat al febrer va presentar resultats amb un creixement en vendes del 35% gràcies a l'adquisició d'Accession. Orgànicament, el creixement va ser del 0% (inferior a l'1,25% esperat pel mercat), però amb un marge del 38,5% (superior a l'esperat) i un creixement dels beneficis del 7,8% (també superior a l'esperat). Tot i això, va caure perquè les primes d'assegurances de P&C (Property & Casualty – propietat i responsabilitat civil) continuen ajustant-se i el mercat té por de l'impacte que això pugui tenir. Ara per ara, l'empresa cotitza a un PER de 12x i creixements del 7/8%.
- **McKesson:** L'empresa distribuïdora de medicaments als EUA va caure sense notícies aparents. Tot es deu al fet que els canals directes de venda dels productes contra l'obesitat estan funcionant bé i això podria fer que els creixements per a l'any en curs no siguin els esperats. L'empresa cotitza a un PER de 16x, amb creixements de doble dígit, pràcticament sense deute i és líder d'un oligopoli.

(Més informació a la carta del mes).

David Alcaraz,
CIO de Diagonal AM.

Xavier Brun,
Head of Equity Treas AM, Assessor del Fons.

Política inversora

Incometric Global Arrow Fund ofereix als inversors una gestió activa amb una clara vocació cap a negocis compouder. 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.

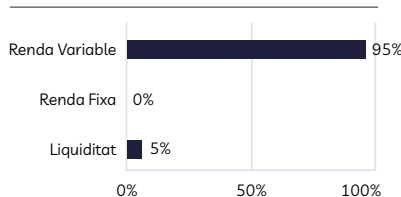
La vocació del fons és a llarg termini. Aquesta situació implica que el fons tingui una baixa rotació d'actius i una concentració en els millors negocis.

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.

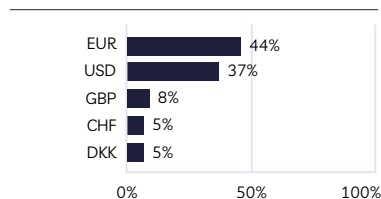
GLOBAL ARROW FUND

Diagonal
Asset Management

Típus d'actiu



Top 5 Divises



Rendibilitat anual i mensual (%)

	Any	Gen	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des
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%	1,0%	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%	-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 - TREASSET 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



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@treaam.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