

# GLOBAL ARROW FUND

**Diagonal**  
Asset Management

## Perfil de riesgo CSSF

Risk Indicator:



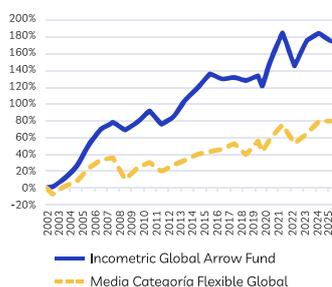
← Lower risk Higher risk →

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 pagarlo. 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                         |

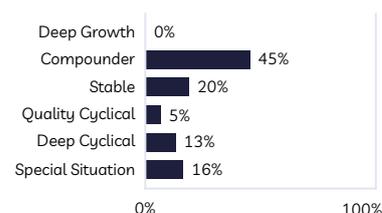
## Evolución desde inicio



## Top 10 posiciones

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Grifols Sa                   | 5,2% |
| Atalaya Mining Copper Sa     | 4,9% |
| Nestle Sa-Reg                | 3,1% |
| Novo Nordisk A/S-B           | 2,8% |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 2,3% |
| Puig Brands Sa-b             | 2,1% |
| Microsoft Corp               | 1,8% |
| Recordati Industria Chimica  | 1,7% |
| Mckesson Corp                | 1,5% |
| Dsv A/S                      | 1,4% |

## Tipo de negocio



## Rentabilidad

|              |        |
|--------------|--------|
| 1 mes        | 6,8%   |
| 3 meses      | -5,0%  |
| YTD          | -2,9%  |
| 1 año        | -3,0%  |
| 3 años       | 7,4%   |
| 5 años       | 20,2%  |
| Desde inicio | 174,5% |

## Comentario



En la anterior carta hablamos del péndulo de Newton en que indicábamos que toda acción tiene una reacción de igual fuerza, pero dirección opuesta. Justo lo que ha ocurrido este mes de mayo. Las bolsas se han recuperado con la misma intensidad que la caída después que vieran que las tarifas impuestas por Trump eran más una herramienta de negociación que una imposición real.

Y con la recuperación de mayo, regresamos a la casilla de salida. Volvemos a los mismos niveles de antes de las elecciones de noviembre, pero con una información más, las tarifas ya se han aplicado y ahora queda la rebaja de impuestos y la desregulación. Dos políticas que, a priori, deberían ser positivas para la economía americana.

Siempre decimos que lo que manda en las cotizaciones son los fundamentales y, justo esto, es lo que hemos visto este mes, que nos ha permitido obtener un retorno superior al índice. Para poner algún ejemplo, Atalaya Mining se ha revalorizado más de un 20% después de la presentación de resultados, aún así cotiza a PER = 7x con un retorno de flujo de caja superior al 10%. O la subida del 14% de Grifols, con una presentación de resultados en línea a lo esperado y una continua generación de caja que permitirá mejorar endeudamiento. Pero también negocios que fueron muy castigados en abril como la de diagnósticos veterinarios, Idexx Laboratories, la dueña de Instagram, Meta o Microsoft.

La mejor rentabilidad ha sido obtenida a pesar de caídas de empresas como las de salud Thermo Fisher, Unitedhealth, Roche, Biomerieux o West Pharmaceutical. A pesar de ello, mantenemos un elevado peso en este sector porque se espera que obtenga un retorno de más del 40% en los próximos 3 años, vs el 13% en tecnológico, el 7% en financiero o el 20% del índice americano S&P 500 o el 29% del índice europeo Stoxx 600. Este potencial viene de la mano de los beneficios y por tener un precio por metro cuadrado de beneficio (PER) menor a su media histórica.

En los próximos meses iremos viendo el impacto en economía real del anuncio de aranceles. Por suerte, la resiliencia de los negocios que tenemos en cartera es elevado, pudiendo sortear cualquier situación macroeconómica.

**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.

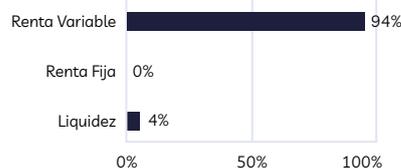
La vocación del fondo es a largo plazo. Esta situación implica que el fondo tenga una baja rotación de activos y una concentración en los mejores negocios.

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.

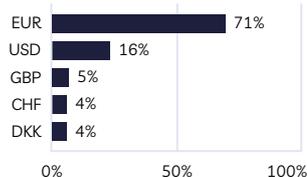
# GLOBAL ARROW FUND

Diagonal  
Asset Management

## Tipo de activo



## Divisas



## Top 5 fondos

| Fondo                        | Peso |
|------------------------------|------|
| Ishares Msci World Eur-h     | 7,2% |
| Incometr Fund Norte Eq Fn-i  | 6,8% |
| Gag Partners Gbl Eqty-i Eur  | 6,4% |
| Ishares Nasdaq 100 Eur-h Acc | 5,5% |
| Msif Global Opportunity-zh   | 5,1% |

## Rentabilidad anual y mensual (%)

| Año  | Ene    | Feb   | Mar   | Abr   | May   | Jun   | Jul   | Ago   | Sep   | Oct   | Nov   | Dic   |       |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 | -2,9%  | 3,4%  | -1,3% | -8,2% | -3,1% | 6,8%  |       |       |       |       |       |       |       |
| 2024 | 2,5%   | 0,8%  | 1,1%  | 1,8%  | -1,9% | 0,6%  | 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 / 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](http://www.Diagonalam.com)

## INVESTMENT ADVISOR - TREA ASSET 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](http://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](http://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](http://www.Quintet.com)



Quintet Private Bank, banco depositario de Incometr Global Arrow Fund, ha sido nombrado como el mejor banco privado de Luxemburgo en los Global Private Banking Awards 2024 (The Banker). También ha sido reconocido entre los "Bancos Privados Destacados" de Europa en los Private Banker International Global Wealth Awards 2024.

### Para más información

#### Servicio Atención al Cliente

+34 93 667 31 38

[servicioatencionalcliente@diagonalam.com](mailto: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@tream.com](mailto:xbrun@tream.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