



GLOBAL ARROW FUND

INVESTOR LETTER

ARTÍCULO:

IRAN. FURIA ÉPICA

EXCELLENCE IN EVERY DECISION



Artículo: Irán. Furia Épica.

Domingo, 1 de marzo de 2026

Xavier Brun, PhD.

Head of Equity en TREA AM, Asesor del Global Arrow

La situación de Irán aporta una capa más de incertidumbre a los mercados financieros (IA, orden mundial,...). Esto hace que los vendedores sean mayoría en los mercados, implicando bajadas en estos. Pero hemos de recordad, que **para que una acción se venda, ha de haber un comprador.**

Si mayor pretensión de arrojar datos a la situación actual en Irán, ya que hay analistas geopolíticos mucho mejores a nosotros, vamos a analizar que ha ocurrido en las pasadas situaciones de tensión.

Con toda seguridad (por puro aumento de la incertidumbre), **los vendedores serán mayores a los compradores y las bolsas bajarán.** Si damos un vistazo a lo ocurrido los peores 10 días de la bolsa europea.

Rentabilidades del Stoxx 600 desde su inicio 31 diciembre 1986 hasta 1 de marzo 2026

	Rent. 1 día	1 año	3 años	5 años
12/03/2020	-11,48%	57,27%	70,62%	83,52%
19/10/1987	-8,50%	6,35%	9,82%	44,30%
20/10/1987	-8,04%	15,93%	18,44%	56,45%
06/10/2008	-7,62%	3,38%	12,63%	50,22%
10/10/2008	-7,51%	19,83%	34,44%	72,14%
09/03/2020	-7,44%	35,83%	49,73%	62,93%
24/06/2016	-7,03%	20,72%	14,31%	45,61%
26/10/1987	-6,71%	25,53%	30,19%	67,51%
15/10/2008	-6,48%	16,31%	27,51%	67,50%
16/10/1989	-6,23%	1,16%	32,36%	54,64%
Promedio		13,65%	23,63%	58,97%

Fuente: Bloomberg



Vemos que puede ser una buena oportunidad para situarse del lado comprador, aunque esto nunca se sabe. Pero en este conflicto, **lo importante es su duración:**

- **Corta. No mayor impacto.** Porque la razón de la caída no es un exceso de oferta que hace que tardes años en ajustar (2000, 2008), sino una incertidumbre. Tal **como bajan las bolsas, pueden subir.**
- **Larga.** Aquí la lectura es con segundas y terceras derivadas. Si es largo y el precio del crudo alto se prolonga, aportará inflación a todos los mercados y para combatirla, los tipos de interés deberán subir. Al hacerlo, el consumo, inversión y PIB bajarían. La tercera derivada sería el peor escenario, se enquistaría la situación y los bloques Rusia-China intervienen creando una escalada. Escenario poco probable dada la posición de China en Ucrania.

¿De qué manera tenemos la cartera?

Pues miramos estructura de cartera y vemos que bien. A pesar de no tener nada de energía, **casi la mitad está en sectores defensivos.** Sector salud con un 31% y consumo no cíclico con un 13%. El **resto en excelentes negocios, con ventajas competitivas comprados a buenos precios.** Como gestoras de residuos en EEUU, brókeres de seguros, fabricantes de aviones y motores, entre otros. Además, de una cobertura equivalente al 10% de la cartera.

No sabemos cómo abrirá mañana lunes, la psicología del mercado siempre es imprevisible. Siempre decimos que está en permanente estado de enamoramiento, o eufórica o deprimida. Pero estos extremos son los que hemos de aprovechar.

Como siempre decimos lo importante no es el tiempo de la salida hasta la meta, sino la preparación de la meta hasta la siguiente salida. **Tenemos los deberes hechos, los negocios analizados, y la visión a largo plazo intacta.** Es por ello que, si mañana hay muchos vendedores, quizá alguien deba comprarles las acciones. Si nos las dejan a buenos precios, seguramente seremos nosotros.

No tengan duda que cuidaremos de sus ahorros, porque están en el mismo sitio que los nuestros. **No duden en contactar con nosotros para cualquier duda o aclaración.**

Muchas gracias por su confianza, nuestra más preciada inversión.

Un saludo,

Xavier Brun, PhD. Head of Equity Trea AM
Asesor del Global Arrow



DISCLAIMER:

*“La información contenida en esta carta, está emitida como la opinión del asesor del fondo en función de su política de inversión. **Le recordamos que siempre es recomendable consultar a su propio asesor financiero** con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión, así como, en su caso, sobre su conveniencia o idoneidad.*

*Esta carta **no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de suscripción de valores, de inversión o de adquisición de servicios de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión** y no sustituye a la información de los Datos Fundamentales del Inversor o cualquier otra inversión legal.*

Esta presentación, elaborada por el asesor, está sujeta a revisión, modificación y actualización. Determinada información contenida en la presentación ha sido suministrada por tercero, diferentes al emisor, si bien, y salvo mejor opinión, entendemos es fiable no obstante no haber sido verificada por un experto independiente y, en consecuencia, no puede ser garantizada.

Ni Trea Asset Management, SGIIC, SA ni Diagonal Asset Management, SGIIC tendrá responsabilidad alguna por cualquier reclamación derivada del uso de la información facilitada. “

