



Enero, 2025

Carta a los partícipes

Xavier Brun, PhD.

Head of Equity en TREA AM, Asesor del Global Arrow

Según la RAE, prelude puede definirse como aquello que se toca o canta para ensayar la voz, probar los instrumentos o fijar el tono, antes de comenzar la ejecución. Pues este mes de enero, tranquilamente, podría ser el prelude de 2025, con lo que ha ocurrido nos puede dar una idea de lo que pasará en el año.

Aunque ha sido positivo para los mercados, MSCI World (EUR) +3.07%, los cambios de tempo han marcado el ritmo. Se empezó con optimismo, con subidas continuadas. Pero hubo dos acontecimientos que dieron la nota: DeepSeek y Trump.

El fin de semana del 24 de enero se presentó al mundo DeepSeek, la Inteligencia Artificial China, que cuesta entrenarla un 95% menos y usa un 98% menos de GPU (con chips de Nvidia). Resultado, caída del 17% en Nvidia (cayó lo equivalente al 40% del valor del PIB Español). Impacto en Global Arrow, prácticamente nulo. No tenemos Nvidia, la exposición en chips es menor al 5% y está en BE Semiconductors (hace máquinas para montaje y empaquetado de chips), en Soitec (hace obleas con propiedades específicas para teléfonos, automóvil e industria) y en STMicroelectronics (chips para automóvil e industria). Ese día el MSCI World caía un 1.13% y Global Arrow un 0.36%.

La segunda nota la dio Trump el último día de mes con la incorporación de aranceles, del 25% en México y Canadá, y del 10% en China. Trump ya habló de la inmigración en su campaña y, que casualidad, ha impuesto los mayores aranceles a los países limítrofes. Con sus dotes de negociador, pensamos que esta medida es una táctica más para lograr otros fines y, de implementarse, tendrán un impacto parecido a los de 2018, muy poco.

Un preludio de lo que nos espera, movimientos al son de la política y la geoestrategia. Mientras tanto, 11 de nuestras empresas han presentado resultados, con crecimientos promedios en ventas del 7,5% y de beneficios del 8.7%. Se espera que el crecimiento de los beneficios para 2025 sea del 12% y para 2026 al 2028 un 15% anual. Crecimientos rítmicos que esperamos se traduzcan en rentabilidades para el fondo.

Como siempre decimos, a largo plazo los beneficios mandan, a corto plazo los tweets.

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.

Trea Asset Management, SGIIC, SA ni Diagonal Asset Management, SGIIC no tendrá responsabilidad alguna por cualquier reclamación derivada del uso de la información facilitada. “