



Febrero, 2025

Carta a los partícipes

Xavier Brun, PhD.

Head of Equity en TREA AM, Asesor del Global Arrow

El 10,6% es la rentabilidad que el índice europeo Eurostoxx 50 le ha sacado al índice americano S&P 500. La respuesta hay que encontrarla en la composición del índice, con un sesgo muy fuerte hacia empresas cíclicas, en especial financieras (pesan un 22,7%) e industriales (pesan un 17,8%), que han subido en el año un 20,7% y un 9,3% respectivamente. El resultado ha estado un 11,8% del Eurostoxx 50, un 9,7% del Stoxx 600, un 2,1% del MSCI World, un 0,7% del S&P 500 en lo que llevamos de año. Por su parte, el fondo ha subido un 2,1%.

Paso a paso se llega lejos, dice el refrán. Justo lo que pedimos a las empresas que invertimos. Que los beneficios crezcan, con poca volatilidad y que no dependan de tweets, comentarios o comparecencias de Trump que afecten a retornos a corto plazo, como pasa hoy día.

En base a esto, durante el mes de febrero se han realizado varios cambios en la inversión directa. Se vendió la totalidad de Soitec, Estée Lauder y Berkshire Hathaway. Soitec porque preferimos ir a través de derivados limitando así la pérdida, Estée Lauder porque vemos que el problema puntual de inventario es en realidad un problema estructural; y Berkshire Hathaway porque vimos mayor valor en empresas que compramos. Aprovechamos para incrementar peso en Grifols, Nestlé y Novo Nordisk dada las buenas valoraciones de todas ellas. En especial Grifols, que compramos justo antes de la presentación de resultados a unos precios muy atractivos. Durante el mes, también hemos comprado acciones nuevas que aquí se las presentamos: McKesson, líder en EE.UU. en distribución de medicamentos a farmacias; Rollins, líder en desinfección y fumigación en EE.UU., West Pharmaceutical, líder mundial en fabricación de dispositivos de contención, envasado y administración de fármacos para productos farmacéuticos; y Grupo Catalana Occidente, una de las tres mayores empresas de seguro de crédito a nivel mundial.

La cartera de inversión directa, que a finales de mes representaba un 46%, subió en el mes un 1,8%, mientras que la media de los fondos, cuyo peso era del 51,9%, bajó un 2,5%.

Durante estos dos primeros meses del año han presentado resultados 27 de las 31 empresas que tenemos en cartera, con crecimientos medios en ventas del 9,4% y en beneficios del 23,7%. Cifras superiores al índice MSCI World, cuyas ventas han crecido un 3,6% y los beneficios un 7,2%. Pero la mayor diferencia estriba en los beneficios esperados para los próximos 5 años. En el índice se

espera un crecimiento de beneficios del 64% (o un 10,4% anual), mientras que las empresas del Global Arrow esperan un beneficio del 90% (o un 13,7% anual). Todo ello con un precio por “metro cuadrado” de beneficio (PER) del 18.7x en el fondo, parecido al 17.4x del índice.

Hemos creado una cartera cuyos beneficios puedan ser resilientes a cualquier situación. Lo que Ray Dalio (fundador de Bridgewater Associates, el hedge fund más grande del mundo) decía: una cartera “All Weather” (resiliente a cualquier climatología).

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. “