



Un equilibrio entre la estabilidad y la oportunidad

Informe de reporting mensual: cierre de 2025

Durante el último trimestre de 2025, los principales mercados bursátiles han experimentado correcciones que, si bien pueden generar inquietud en el corto plazo, deben interpretarse dentro de su contexto adecuado. A día de hoy, estos movimientos no responden a un cambio de ciclo, sino a ajustes técnicos normales dentro de una tendencia que continúa siendo estructuralmente alcista. El entorno de mercado sigue apoyado por dos motores fundamentales que permanecen vigentes: por un lado, la expectativa de un inicio del ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, en un contexto de inflación en clara moderación y un mercado laboral estadounidense que muestra signos progresivos de desaceleración; y, por otro, la solidez de los beneficios empresariales, que continúa validando la tendencia de fondo.

Desde el punto de vista macroeconómico, los datos recientes de Estados Unidos apuntan a una inflación más contenida y a una pérdida gradual de dinamismo en la creación de empleo, una combinación que históricamente ha precedido a fases de flexibilización monetaria. Estas fases han sido tradicionalmente uno de los principales catalizadores de los mercados de renta variable y constituyen actualmente uno de los pilares de apoyo más relevantes. Paralelamente, las grandes corporaciones siguen mostrando crecimientos sólidos de ingresos, márgenes elevados y una fuerte generación de caja, especialmente en los sectores tecnológico, industrial y energético.

Si bien las valoraciones en determinados segmentos —especialmente aquellos vinculados a la inteligencia artificial— son exigentes, difieren sustancialmente de los excesos observados en episodios especulativos del pasado. A diferencia de otras etapas, el crecimiento actual está respaldado por beneficios reales, balances sólidos y una demanda estructural asociada a la digitalización, la automatización y las infraestructuras digitales. La inteligencia artificial continúa siendo un motor estructural de crecimiento, con inversiones tangibles y retornos medibles en buena parte de las compañías cotizadas. No obstante, se vigila con especial atención el segmento de la IA no cotizada, donde comienzan a detectarse dinámicas de mayor riesgo asociadas a valoraciones opacas y expectativas de crecimiento poco contrastadas, que podrían convertirse en un foco de inestabilidad futura si se produjera una corrección abrupta.

A estos factores se suma un entorno de elevada liquidez global, con un volumen significativo de capital todavía pendiente de reinversión, especialmente en activos monetarios, así como correcciones recientes de magnitud moderada, plenamente compatibles con mercados alcistas. No se observan, por el momento, señales de recesión sincronizada, crisis financiera sistémica ni deterioro generalizado del crédito. Asimismo, el apoyo institucional y la inversión pública, especialmente en Europa, continúan actuando como elementos estabilizadores del ciclo.

En este contexto, las correcciones recientes deben entenderse como fases de consolidación saludable, que históricamente han generado oportunidades selectivas de inversión en activos de calidad a precios más ajustados. Desde una perspectiva de medio y largo plazo, estas fases permiten un reposicionamiento disciplinado, siempre bajo una gestión rigurosa del riesgo y con especial atención a la aparición de señales de comportamiento especulativo excesivo, que, a día de hoy, todavía no se han materializado.

Evolución del fondo:

El Fermo Fund FI cierra el ejercicio 2025 alcanzando su undécimo mes de vida, en una fase que continúa siendo de construcción progresiva de cartera, con una evolución muy positiva tanto en términos absolutos como relativos.

A 31 de diciembre de 2025, el fondo registra una rentabilidad acumulada del +9,07%, frente a un +4,47% del benchmark, lo que supone una generación de valor neta superior a 4,5 puntos porcentuales desde su lanzamiento. Este diferencial se ha ampliado de forma significativa en el tramo final del año, con un mes de diciembre claramente favorable para la cartera (+1,03%), frente a un comportamiento prácticamente plano del índice de referencia.

Este resultado se ha obtenido manteniendo un perfil de riesgo moderado. La cartera presenta una volatilidad del 4,88%, sensiblemente inferior a la del benchmark (8,20%), un ratio Sharpe de 1,14 frente a 0,66, y un VaR al 95% del 8,02%, muy por debajo del 13,49% del índice. La beta de 0,49 confirma, además, una menor sensibilidad a los movimientos del mercado, reflejando una gestión orientada a la estabilidad y al control de la volatilidad.

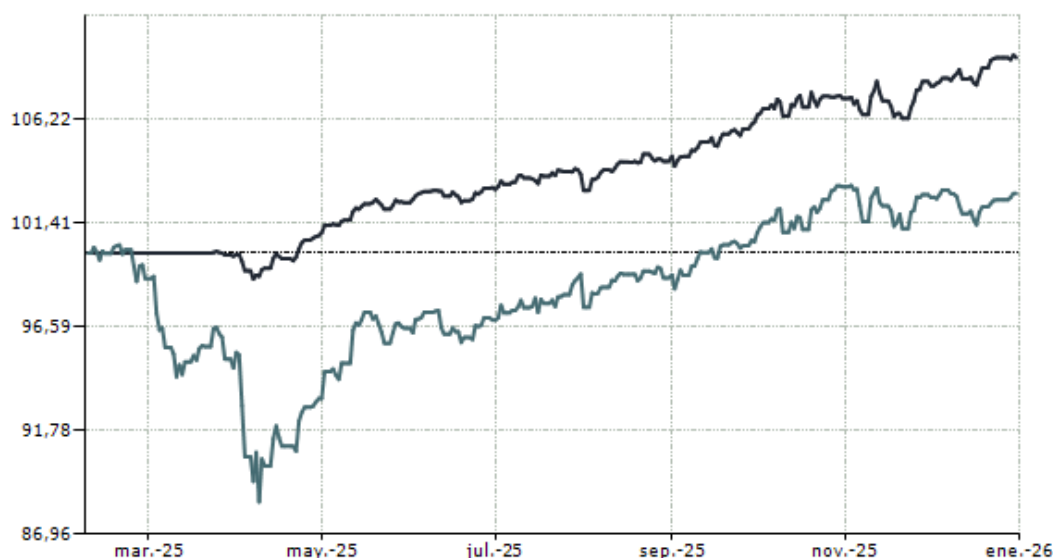
Desde el punto de vista de la asignación de activos, el fondo ha avanzado de forma ordenada en su proceso de construcción, incrementando gradualmente la exposición a renta variable global (38,4%) y renta fija (31,6%), reduciendo el peso de los activos monetarios (19,1%) y reforzando la presencia de activos alternativos (4,6%). Esta evolución responde a una lógica de despliegue progresivo del riesgo, coherente con el momento del ciclo y con el objetivo de largo plazo del fondo.

En términos temporales, el comportamiento ha sido especialmente consistente desde el segundo trimestre del año, con una secuencia de meses mayoritariamente positivos y una capacidad destacable de absorción de episodios de volatilidad. Incluso en fases de

consolidación del mercado, el fondo ha mostrado una elevada capacidad de preservación del capital, con ajustes limitados y una rápida recuperación.

En conclusión, el Fermo Fund FI alcanza el cierre de 2025 con una base sólida, habiendo demostrado ya en sus primeros meses de vida que es posible superar al benchmark con menor volatilidad, dentro de una estrategia que busca de forma explícita equilibrar la estabilidad con la oportunidad. Este primer tramo de recorrido refuerza la coherencia del planteamiento estratégico y deja al fondo bien posicionado para seguir desarrollando su potencial a medida que complete su proceso de construcción.

Evolución del Fermo Fund (a cierre de 2025)



Rentabilidades/Periodo	1 mes	3 meses	6 meses	2025	Desde inicio
Fermo Fund FI	1,03%	2,82%	5,85%	9,07%	9,07%
Benchmark	-0,04%	2,23%	6,06%	4,47%	4,47%

Benchmark: 50% MSCI World + 25% Euribor 12 meses + 25% IBOXX corporate 1-3 Yr

Muchas gracias por su confianza.

Jordi Macià Parramona

Marc Galabert Macià

Assessores del Fermo Fund FI

Política de inversión:

El Fermo Fund FI es un fondo con vocación de largo plazo, orientado a la preservación y crecimiento sostenido del capital. Aunque pueda contemplar reajustes o disposiciones parciales a medio plazo, su estructura responde a una estrategia de planificación patrimonial de largo recorrido. La filosofía de inversión combina un enfoque macroeconómico global junto con un análisis de amplitud y el comportamiento interno del mercado, que permite identificar las tendencias dominantes y los puntos de inflexión cíclicos. Esta visión se articula mediante una estrategia núcleo-satélite dinámica, en la que los activos núcleo constituyen la base estable de la cartera, a través de posiciones indexadas o de gestión activa de alta calidad orientadas al largo plazo y los activos satélite permiten capturar oportunidades temáticas o tácticas de mercado.

La unión hace la fuerza

Andvisory 360 Financial Services ASF, en calidad de asesores independientes del fondo, comparten con Diagonal Asset Management un mismo propósito: promover el crecimiento sostenible y a largo plazo del patrimonio de los partícipes. Andvisory 360 Financial Services ASF es una firma de asesoramiento financiero independiente con sede en Andorra. Su misión es acompañar a familias y entidades patrimoniales en la gestión y crecimiento sostenible de su patrimonio, combinando rigor, experiencia y visión global. Con una trayectoria consolidada en gestión patrimonial y mercados financieros internacionales, la firma combina un modelo de arquitectura abierta que facilita la identificación de oportunidades y la diversificación geográfica con un enfoque estratégico y personalizado, siempre adaptado a las necesidades específicas de cada cliente. Su visión de largo plazo y su compromiso con la rentabilidad sostenida constituyen la base de su propuesta de valor. Más información en www.andvisory360.com

Aviso Legal:

“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 terceros, 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 Andvisory 360 Financial Services ASF ni Diagonal Asset Management, SGIIC tendrá responsabilidad alguna por cualquier reclamación derivada del uso de la información facilitada.”