



Un equilibrio entre la estabilidad y la oportunidad

Informe de reporting mensual: noviembre de 2025

Las correcciones registradas en las últimas semanas deben interpretarse, por el momento, como ajustes técnicos dentro de una tendencia de fondo todavía alcista, no como un cambio de ciclo. El escenario macroeconómico continúa sustentado por dos motores principales: en primer lugar, la expectativa de inicio de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal, en un contexto de inflación relativamente controlada y desaceleración progresiva del mercado laboral en Estados Unidos; y, en segundo lugar, la solidez de los resultados empresariales, que continúan creciendo en los principales sectores.

Desde el punto de vista fundamental, los beneficios siguen respaldando las valoraciones actuales. Aunque el sector tecnológico presenta múltiples exigentes, no se observan, de momento, dinámicas comparables a una burbuja clásica: el crecimiento está acompañado de generación de caja, márgenes elevados y balances sólidos. Todo ello reduce de forma significativa el riesgo de una corrección estructural a corto plazo, siempre que no se produzca un deterioro abrupto del ciclo económico.

La inteligencia artificial mantiene su carácter de motor estructural de crecimiento y creemos firmemente en el impacto que puede tener en el futuro en la productividad de la economía en general. No se detectan excesos relevantes en las compañías cotizadas; sin embargo, sí comienzan a aparecer señales de sobrevaloración en el segmento de IA no cotizada, caracterizado por valoraciones opacas y expectativas de crecimiento muy elevadas. Desde una función de asesoramiento independiente, este es uno de los focos de riesgo adelantado que se está monitorizando con mayor atención, dada su capacidad potencial de contagio a los mercados cotizados a través de inversiones estratégicas por parte de grandes grupos tecnológicos cotizados.

En cuanto a los riesgos exógenos, el reciente cierre parcial del gobierno estadounidense ha tenido impactos limitados y transitorios sobre la liquidez a muy corto plazo, sin implicaciones sistémicas para la tendencia de fondo del mercado. En un entorno de liquidez global aún elevada y correcciones de baja magnitud, estas fases pueden considerarse, desde el asesoramiento, ventanas selectivas para reposicionamiento táctico, siempre bajo una estricta disciplina de control del riesgo. De forma paralela, se

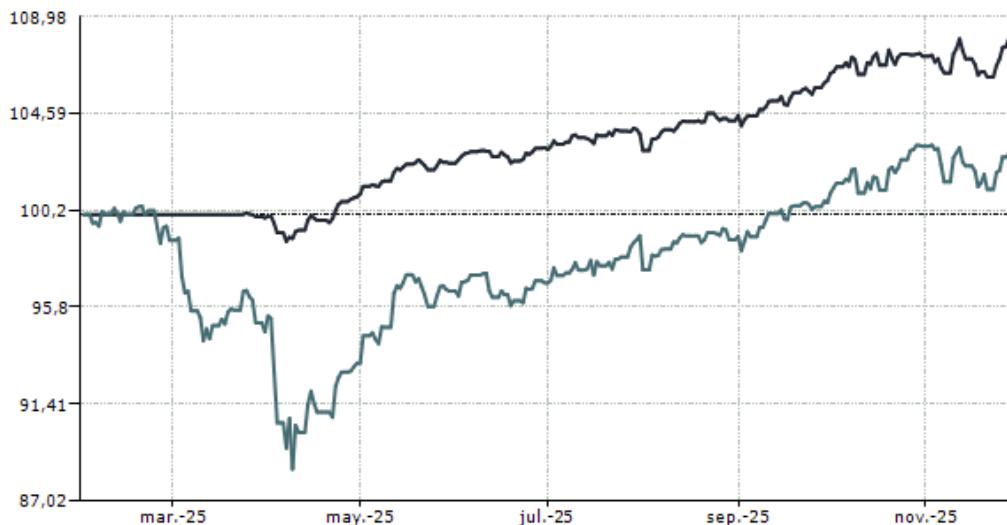
vigila activamente la evolución del endeudamiento público y privado ante el riesgo de una posible crisis de deuda en el medio y largo plazo, que, sin ser un factor inmediato, podría convertirse en un catalizador estructural de volatilidad en etapas futuras del ciclo.

Evolución del fondo:

El Fermo Fund FI cierra su décimo mes de vida con una evolución muy satisfactoria tanto en términos absolutos como relativos, dentro de una fase que sigue siendo claramente de construcción progresiva de cartera. En este período inicial, el fondo ha logrado una rentabilidad acumulada del +7,96%, superando de forma consistente a su benchmark, que registra un avance del +4,42%, lo que implica una generación de valor neta cercana a +3,54 puntos porcentuales frente a su índice de referencia.

Este mejor comportamiento no se ha producido asumiendo un mayor riesgo, sino precisamente al contrario: la cartera presenta una volatilidad del 4,72% frente al 8,27% del benchmark, un ratio Sharpe de 1,05 frente a 0,62 del índice y un VaR notablemente inferior (7,76% frente a 13,61%). Asimismo, la beta de 0,47 confirma una exposición sensiblemente menor a los movimientos del mercado, lo que evidencia una gestión eficiente del binomio rentabilidad-riesgo desde una óptica claramente conservadora en el control de la volatilidad.

Evolución del Fermo Fund (a cierre de noviembre de 2025)



Rentabilidades/Periodo	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	Desde inicio
Fermo Fund FI	0,67%	3,44%	5,46%	7,96%	7,96%
Benchmark	-0,21%	3,46%	6,17%	7,96%	4,42%

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

Desde el punto de vista temporal, el comportamiento ha sido progresivamente más sólido a partir del segundo trimestre del año, con una secuencia de meses mayoritariamente positivos, destacando especialmente los avances registrados entre mayo y octubre. Mención especial cabe hacer en el momento de las primeras recomendaciones que se situaron cerca de la caída general que experimentó el mercado cuando Trump presentó su programa inicial de aranceles en el ya célebre “Liberation day”. Éstas permitieron que las primeras inversiones del fondo se hicieran con descuentos significativos. Sin embargo, incluso en fases de consolidación del mercado, como el tramo final del período, el fondo ha mostrado una capacidad elevada de preservación de capital, con ajustes muy contenidos frente a la mayor inestabilidad del mercado.

Es importante subrayar que estos resultados se han obtenido en el marco de una estrategia aún en fase de despliegue, donde la prioridad ha sido construir una cartera que busca el equilibrio entre estabilidad y oportunidad, combinando renta variable global, renta fija de corta duración, activos monetarios y una exposición controlada a activos alternativos. Este enfoque permite que, a medida que el fondo vaya completando su estructura definitiva de inversión, exista margen adicional para optimizar tanto la diversificación como los motores de rentabilidad.

Desde una perspectiva de asesoramiento, puede afirmarse que durante su periodo inicial, el Fermo Fund FI está cumpliendo con solvencia su objetivo fundacional: participar del crecimiento de los mercados manteniendo un control estricto del riesgo, generando ya en esta fase temprana una rentabilidad superior al benchmark con menor volatilidad estructural. Este comportamiento inicial refuerza la coherencia de la estrategia aplicada y sienta una base sólida para la evolución futura del fondo una vez completado su proceso de construcción.

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, SGIIIC tendrá responsabilidad alguna por cualquier reclamación derivada del uso de la información facilitada.”