

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 4T 2025
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 4T 2025 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 4T 2025
 - 2- Composición actual a 31 de diciembre de 2025
 - 3- Movimientos IF Global en el 4T 2025
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 4T de 2025
 - 6- Ficha actualizada a 31 de diciembre de 2025
-

1- Resumen general 4T 2025

El **cuarto trimestre de 2025** estuvo marcado por una consolidación de las tendencias económicas observadas a lo largo del año, aunque con matices relevantes entre regiones. Estados Unidos continuó mostrando una mayor resiliencia relativa, mientras que Europa avanzó lentamente en su proceso de recuperación y China mantuvo un crecimiento contenido, apoyado por políticas económicas más activas.

La **economía estadounidense** mantuvo un crecimiento sólido durante el trimestre, apoyada en un mercado laboral que, aunque empezó a mostrar signos de moderación, se mantuvo en niveles saludables. La inflación continuó descendiendo hacia los objetivos de la Reserva Federal, lo que permitió a la autoridad monetaria iniciar los primeros recortes de tipos de interés. Este escenario fue bien recibido por los mercados financieros, con un comportamiento especialmente positivo de los sectores de crecimiento, liderados por tecnología y comunicaciones, favorecidos por la mejora de las condiciones de financiación y la continuidad de las inversiones en inteligencia artificial.

En **Europa**, la actividad económica siguió siendo débil, aunque comenzaron a observarse señales incipientes de estabilización en algunos países. El BCE paró el ciclo de bajadas de tipos al haber contenido la inflación. No obstante, la demanda interna permaneció contenida y la inversión siguió condicionada por la incertidumbre geopolítica y el bajo dinamismo industrial.

En **China**, el crecimiento económico permaneció por debajo de los niveles históricos, reflejando los persistentes desequilibrios del sector inmobiliario y la debilidad del consumo doméstico. A lo largo del trimestre, el gobierno intensificó las medidas de estímulo monetario y fiscal, lo que contribuyó a mejorar gradualmente la confianza.

Los **mercados de renta fija global** registraron un comportamiento positivo en el trimestre, beneficiándose del inicio efectivo, durante el año, de los recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales. Las tasas continuaron descendiendo, especialmente en los tramos medios y largos de la curva, impulsando la rentabilidad de la deuda soberana, sobre todo en USA. Los activos de crédito también mostraron buen comportamiento, con una compresión adicional de diferenciales, apoyados por un entorno de menor inflación y una percepción de riesgo más contenida.

En el **ámbito geopolítico**, el conflicto entre Rusia y Ucrania continuó sin avances significativos hacia una resolución, manteniendo la incertidumbre sobre la seguridad energética y el crecimiento europeo. En Oriente Medio, las tensiones persistieron, aunque los esfuerzos diplomáticos orientados a una desescalada contribuyeron a reducir parcialmente la volatilidad en los mercados y poner fin de momento a este conflicto.

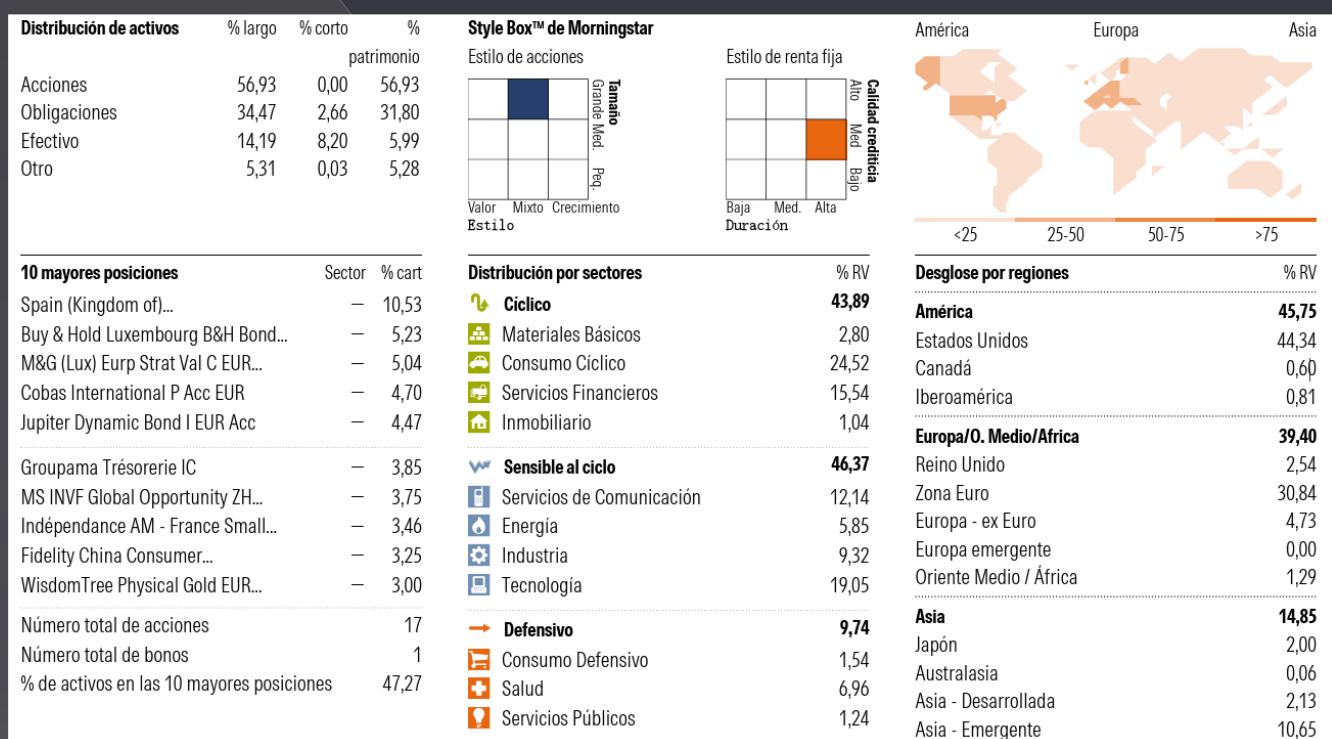
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 4T 2025 con las siguientes rentabilidades: +5,25% Eurostoxx50, +2,80% Nasdaq Comp., +2,77% SP500 y +0,45% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+1,26%**, donde en el YTD 2025, la rentabilidad acumulada ha sido del **5,55%**. Este resultado se ha visto parcialmente condicionado por la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, que en el conjunto del año ha sido del orden del 13%.

2- Composición actual a 31 de diciembre de 2025

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 58,32%**, la cual hemos mantenido, con respecto al trimestre anterior. Respecto a la **Renta Fija** mantenemos una exposición del **23,88%**. Además, seguimos manteniendo una **liquidez moderada** para aprovechar oportunidades, según evolucione el mercado global.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos tenemos un **43,89%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) mantenemos exposición con una ponderación actual de un **46,37%**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente **9,74%** (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 17 fondos de inversión, 6 etfs y 17 acciones.



Fuente: Morningstar (31/12/2025)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 31/12/2025

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
B&H Bond Class 1 acc eur	5,14	+21,09%	25%
M&G - European Strategic Value	5,04	+88,72%	125%
Cobas International	4,67	+88,54%	100%
Jupiter Dynamic Bond	4,42	+4,60%	6%
Groupama Tresorerie	3,79	+2,40%	5%
MS Global Opportunity	3,77	+55,77%	70%
Indépendance et Expansion	3,42	+27,16%	40%
CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR	3,36	-0,76%	20%
WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG	3,00	+28,74%	35%
Alibaba Group Holding	2,83	+27,69%	50%

3- Movimientos IF Global en el 4T 2025.

ENTRADAS NUEVAS 4T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-ARK INNOVATION UCITS ETF: Incorporamos el ETF gestionado por Cathie Wood con el objetivo de aumentar nuestra exposición a renta variable y aportar un componente innovador y diferenciador a nuestra cartera. Consideramos que la gestora presenta un enfoque sólido y contrastado a largo plazo. Su cartera, centrada principalmente en el sector tecnológico, ofrece un elevado potencial de crecimiento a medio y largo plazo, estimando una posible revalorización en el rango del 30–40%. Mercado alemán.

-ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH E: Iniciamos exposición táctica en Renta Variable Japonesa vía ETF, un activo recurrente en nuestro histórico de asignación. Aprovechamos el reciente drawdown técnico derivado de la rotación sectorial en el segmento IA y el repunte de la volatilidad macroeconómica (incertidumbre en tipos y datos de empleo en EE. UU.). Consideramos que los actuales niveles de entrada ofrecen un binomio rentabilidad riesgo atractivo tras el ajuste de valoraciones.

Renta Variable:

-SHARINGTECHNOLOGY INC: Entramos en empresa japonesa tecnológica, genera servicios de “matching” online, que pone en contacto a clientes finales con proveedores de servicios como mejoras en el hogar, obras, viajes, contratación de personal o compraventa de inmuebles. Crece a medio y largo plazo a tasas superiores al 20% anualizado y cotiza a una valoración de flujo de caja sobre su valor de mercado de un dígito. Suele ir comprando pequeñas compañías, integrando nuevos servicios en sus plataformas como parte clave de su estrategia de crecimiento inorgánico. Está teniendo crecimiento de ingresos cercanos al 20%, margen ebitda cercano al 28% máximo de su historia, dividendo del 4%, con poca deuda. Precio 2500 Yenes.

Renta Fija: no se han producido entradas.

RECOMPRAS 4T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-ETF WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG: Incrementamos nuestra exposición al ETF de Oro, que tenemos en cartera, tras la reciente corrección de corto plazo del 10–15% en el precio del metal, considerando que dicho ajuste ofrece un punto de entrada atractivo para retomar posiciones. Mercado alemán.

-JUPITER DYNAMIC BOND I ACC EUR: Hemos incrementado nuestra posición en renta fija ante la posibilidad de un mayor ritmo de recortes de tipos de interés en los próximos meses. Prevemos que este entorno resulte especialmente favorable para la deuda soberana, en particular para los bonos de largo plazo en cartera del fondo de Jupiter.

-M-G EUROPEAN STRATEGIC VALUE C ACC EUR: Incrementamos nuestra posición en renta variable europea tras la ruptura de niveles técnicos clave en varios índices del continente, lo que apunta a un posible impulso alcista en el corto plazo.

Renta Variable: No se han producido recompras.

Renta Fija: No se han producido recompras.

VENTAS TOTALES 4T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF: no se han producido ventas.

Renta Variable:

-**PALANTIR:** Vendemos 100% de la acción por el momentum de mercado en el sector de tecnología y, sobre todo, el derivado de la IA. Veremos más adelante mejores momentos para mantenerla en cartera a largo plazo, prevemos caídas a corto plazo.

-**AUCNET:** Vendemos 100% la acción por haber alcanzado con creces el objetivo de revalorización.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

De cara a 2026, el sesgo sigue siendo constructivo, apoyado en el crecimiento de beneficios, el avance de la IA y un entorno monetario aún favorable. Grandes bancos de inversión anticipan un nuevo año alcista, con expectativas de aceleración del BPA del S&P 500 y una mayor participación de sectores cíclicos y valores de menor capitalización. Sin embargo, el optimismo convive con ciertos riesgos: valoraciones exigentes, previsiones de beneficios muy ambiciosas, una desaceleración económica más visible y la posibilidad de que la Reserva Federal retrase los recortes de tipos. Con los mercados descontando un escenario casi perfecto, cualquier sorpresa macro, geopolítica o de beneficios podría elevar la volatilidad en 2026.

¿Cómo lo estamos negociando en IfCapital?

Dado que tanto los alcistas como los bajistas ofrecen argumentos creíbles, es esencial adoptar un enfoque disciplinado para invertir en 2026.

-**Aceptamos rentabilidades moderadas:** Las valoraciones actuales reducen el potencial futuro (incluso en escenarios alcistas) es, por tanto, razonable esperar retornos más bajos o mercados laterales.

-**Diversificamos estratégicamente:** Ampliar exposición fuera de grandes compañías estadounidenses ayuda a mitigar riesgos concentrados

-**Priorizamos los fundamentales de las compañías:** Crecimiento de beneficios, balances sólidos y poder de precios, aumentan la resiliencia ante volatilidad macro.

-**Hacemos un seguimiento de catalizadores macro:** Inflación, decisiones de la Fed y datos de empleo condicionarán los movimientos de corto plazo.

-**Gestionamos activamente el riesgo:** Coberturas y ajustes dinámicos son clave en un entorno de mayor volatilidad.

-**Cautela sectorial:** La IA y tecnología ofrecen oportunidades, pero el riesgo de exceso especulativo exige alta selectividad.

5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 4T 2025

4T 2025 Ibex35: +13,01%, Eurostoxx50: +5,25%, Nasdaq Comp.: +2,80%, SP 500: +2,77%

IF Global Management (en el 4T 2025): +1,26% y en el YTD 2025 una rentabilidad del 5,55%.

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores contra sus comparables.



Fuente : FINECT (a fecha 31/12/2025)

IF Global Management FI

Morningstar Medalist Rating™
Negativo
Índice de la cat.

 Morningstar Euro Moderate
 Global Target Allocation NR EUR

Usado a lo largo del informe

Benchmark del fondo

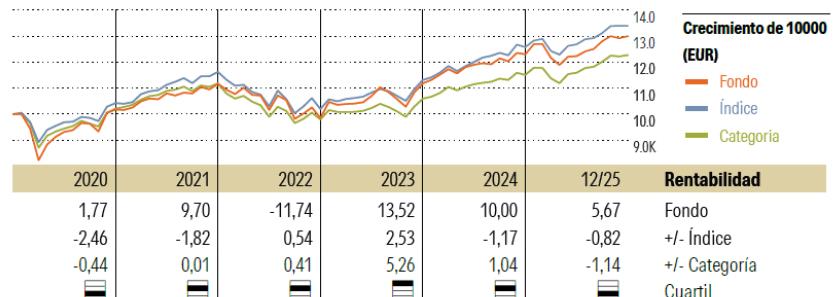
Not Benchmarked

Rating Morningstar™
★★
Categoría Morningstar™

Mixtos Flexibles EUR

Objetivo de inversión

Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en iic financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).


Medidas de riesgo

Alfa 3a	-1,18	Sharpe 3a	0,87
Beta 3a	1,23	Volatilidad	7,57
R ²	88,41	Riesgo 3a	sup med
Ratio de Inf.	0,05	Riesgo 5a	med
Tracking Error	2,90	Riesgo 10a	-

Los cálculos usan Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR (donde sea aplicable)

Rentab. acum. %

(31 dic. 2025)

Rent. % +/ Ind +/ Cat

Rentab. trimestral %

1er tr 2º tr 3er tr 4º tr

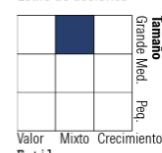
3 meses	1,40	-0,87	-0,76	2025	-1,15	0,57	4,70	1,52
6 meses	6,17	-0,06	-0,48	2024	4,84	1,48	2,06	1,30
1 año	5,54	-1,34	-1,26	2023	5,45	3,00	-1,22	5,80
3 años anualiz.	9,64	0,29	1,64	2022	-1,33	-7,74	-3,38	0,34
5 años anualiz.	4,99	-0,33	0,63	2021	3,11	2,91	-0,04	3,41

Cartera 31 dic. 2025

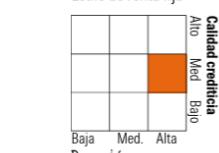
Distribución de activos	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	56,91	0,00	56,91
Obligaciones	35,02	2,65	32,36
Efectivo	14,12	8,58	5,54
Otro	5,22	0,03	5,19

Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones



Estilo de renta fija



América



Europa

Asia


Desglose por regiones

% RV

América	45,74
Estados Unidos	44,32
Canadá	0,60
Iberoamérica	0,82
Europa/O. Medio/Africa	39,43
Reino Unido	2,54
Zona Euro	30,84
Europa - ex Euro	4,73
Europa emergente	0,00
Oriente Medio / África	1,31

Asia

Japón	1,97
Australasia	0,06
Asia - Desarrollada	2,18
Asia - Emergente	10,62

10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	—	10,53
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	—	5,23
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	—	5,04
Cobas International P Acc EUR	—	4,70
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	—	4,47
Groupama Trésorerie IC	—	3,85
MS INVF Global Opportunity ZH...	—	3,75
Indépendance AM - France Small...	—	3,46
Fidelity China Consumer...	—	3,25
WisdomTree Physical Gold EUR...	—	3,00

Distribución por sectores

% RV

Cíclico	43,81
Materiales Básicos	2,83
Consumo Cíclico	24,36
Servicios Financieros	15,60
Inmobiliario	1,00
Sensible al ciclo	46,48
Servicios de Comunicación	12,19
Energía	5,83
Industria	9,38
Tecnología	19,08
Defensivo	9,71
Consumo Defensivo	1,53
Salud	6,94
Servicios Públicos	1,24

Operaciones

Gestora del fondo	Inversis Gestión SGILC	Domicilio	España	Inversión mínima
Fecha Creación	16 jul. 2018	Divisa	EUR	Inversión mínima adicional
Nombre del gestor	Not Disclosed	UCITS	Sí	Comisión de gestión
Fecha de incorporación	16 jul. 2018	Dis/Acu	Acu	Comisión de salida
VL (31 dic. 2025)	EUR 12,12	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución
Patrimonio (Mill)	EUR 18,46			0,00%