

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 1T 2026
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 1T 2026 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2026
 - 2- Composición actual a 31 de marzo de 2026
 - 3- Muestra de movimientos IF Global en el 1T 2026
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T de 2026
 - 6- Ficha actualizada a 31 de marzo de 2026
-

1- Resumen general 1T 2026

El **primer trimestre de 2026** ha estado dominado por un aumento sistémico de la aversión al riesgo, provocado por el estallido de un conflicto bélico directo entre Israel y Estados Unidos contra Irán. Este evento ha truncado la narrativa de "aterrizaje suave" que predominaba a finales de 2025, reintroduciendo presiones inflacionarias por el lado de la oferta y obligando a los mercados a recalibrar sus expectativas de tipos de interés y crecimiento global.

En **Estados Unidos**, la economía ha pasado de un crecimiento sólido a una fase de incertidumbre bélica. Aunque el gasto en defensa ha actuado como un estímulo fiscal indirecto, el repunte vertical de los precios de la energía ha amenazado con descarrilar el proceso de desinflación de la Reserva Federal. Esto ha forzado a la autoridad monetaria a pausar los recortes de tipos previstos, priorizando el control de la inflación. El sector tecnológico, motor del 2025, ha cedido el liderazgo a los sectores de defensa y energía, que han actuado como los principales valores refugio en Wall Street.

En **Europa**, el impacto ha sido más severo debido a su vulnerabilidad energética. El BCE, que planeaba una política más acomodaticia, se ha visto atrapado entre una actividad económica estancada y una inflación al alza (estanflación), lo que ha deprimido la confianza del consumidor y paralizado la inversión industrial en el continente.

En **China**, se ha visto cómo su incipiente recuperación se frenaba en seco. Como principal importador de petróleo iraní y regional, el conflicto ha encarecido sus costes de producción y amenazado la estabilidad de sus cadenas de suministro. El gobierno de Pekín ha tenido que intensificar sus medidas de apoyo para evitar un desplome de la demanda externa, mientras intenta mantener una posición diplomática de equilibrio para proteger sus intereses comerciales globales.

Los **mercados de renta fija** han experimentado una volatilidad extrema. A diferencia del trimestre anterior, las tises de los bonos han dejado de descender; el **T-Note** estadounidense ha vuelto a repuntar ante el temor de que la guerra sea prolongada y costosa fiscalmente. En este entorno de máxima tensión, el **Oro** ha mostrado un comportamiento atípico: lejos de actuar solo como refugio pasivo, ha sido utilizado masivamente como fuente de liquidez inmediata por diversos países para financiar necesidades urgentes derivadas del conflicto. Esta necesidad de caja ha provocado salidas netas de dinero del metal precioso, presionando su cotización a la baja a pesar del entorno de incertidumbre.

El **panorama geopolítico** es el más complejo de la década. La confrontación directa con Irán no solo ha desestabilizado Oriente Medio, sino que ha reforzado los bloques de poder, con Rusia aprovechando la dispersión de los recursos occidentales para mantener su presión sobre Ucrania. La seguridad energética y la resiliencia de las infraestructuras críticas han pasado a ser la prioridad absoluta de los gobiernos, dejando en segundo plano las agendas de transición verde y consolidación fiscal.

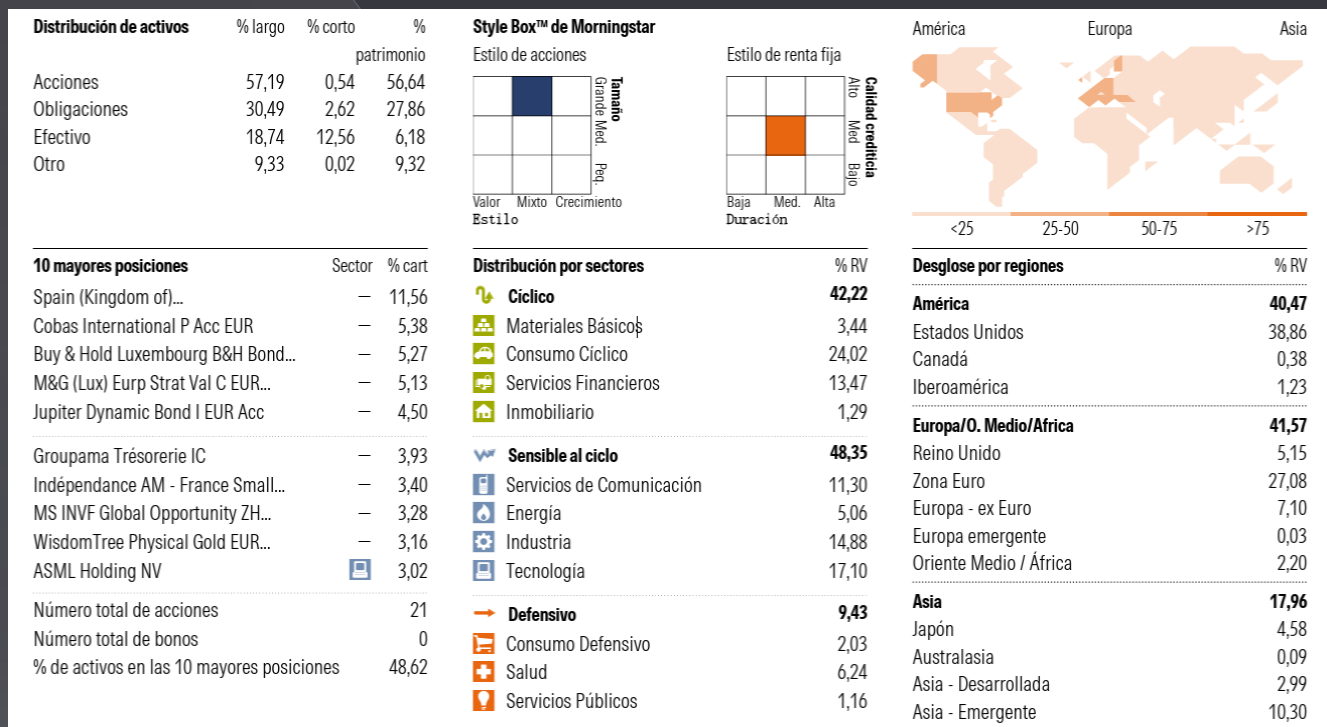
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2026 con las siguientes rentabilidades: -3,91% Eurostoxx50, -7,81% Nasdaq Comp., -5,33% SP500 y -2,30% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **-3,28%**.

2- Composición actual a 31 de marzo de 2026

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 61,56%**, la cual hemos aumentado, con respecto al trimestre anterior aprovechando las caídas. Respecto a la **Renta Fija** mantenemos una exposición del **19,01%**. 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 **42,22%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) aumentamos exposición con una ponderación actual de un **48,35%**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente **9,43%** (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 15 fondos de inversión, 8 etfs y 21 acciones.



Fuente: Morningstar (31/03/2026)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 31/03/2026

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
Cobas International	5,33	+111,33%	130%
B&H Bond Class 1 acc eur	5,21	+20,59%	25%
M&G - European Strategic Value	5,11	+88,16%	125%
Jupiter Dynamic Bond	4,45	+3,33%	8%
Groupama Tresorerie	3,88	+2,88%	5%
Indépendance et Expansion	3,41	+24,57%	40%
WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG	3,16	+46,36%	60%
Asml Holding NV	3,09	+86,88%	120%
CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR	3,01	-13,02%	20%
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	2,76	+4,08%	20%

3- Movimientos IF Global en el 1T 2026.

ENTRADAS NUEVAS 1T 2026: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF EUR Acc: Entramos en ETF de Small Caps europeas, incrementando exposición en la región y así aprovechar las caídas en valoraciones de este sector.

-M&G (Lux) Global Emerging Markets Fund EUR A Acc: Incorporamos un fondo de renta variable de mercados emergentes gestionado por M&G Investments, con calificación de 5 estrellas Morningstar. Presenta una sólida rentabilidad histórica, con retornos anualizados del 14,3% a 3 años y 17,4% a 5 años. Destaca por la calidad de su gestión y una volatilidad relativamente controlada dentro del segmento.

-Lyxor DAX (DR) UCITS - Acc: Entramos en ETF DAX alemán, como operación táctica y así aprovechar las caídas producidas por el conflicto bélico de Israel vs Irán.

Renta Variable:

-Lockheed Martin: Entramos en empresa de defensa americana por excelencia. Lockheed Martin una compañía aeroespacial y de seguridad global que se dedica a la investigación, diseño, integración y mantenimiento de sistemas, productos y servicios de tecnología avanzada. Opera en cinco segmentos: Aeronáutica; Sistemas de Información y Soluciones Globales (IS&GS); Misiles y Extinción de Incendios (MFC); Sistemas de Misión y Entrenamiento (MST) y Sistemas Espaciales. Tomamos posición en la compañía ante la mejora en las perspectivas del sector defensa, impulsada por el incremento del gasto militar en Europa. El nuevo contexto geopolítico está llevando a varios países europeos a reforzar sus presupuestos de defensa, lo que previsiblemente se traducirá en mayores pedidos de material militar, aeronaves y sistemas tecnológicos avanzados a compañías líderes del sector como Lockheed Martin. Consideramos que este entorno podría favorecer un crecimiento sostenido de su cartera de pedidos y respaldar la evolución de sus ingresos en los próximos ejercicios. PO 700.

-Leonardo Spa: Entramos en empresa aeronáutica italiana. Opera en los sectores de helicópteros, electrónica de defensa y seguridad, aeronaves, estructuras y espacio en las regiones de Italia, Reino Unido, resto de Europa y Estados. Desde el punto de vista fundamental, la compañía presenta una evolución muy sólida en el último ejercicio. Ha registrado un crecimiento de ingresos en el rango del 15–20%, reflejando una fuerte demanda en sus principales líneas de negocio. El margen EBITDA se sitúa en torno al 13%, mostrando una mejora operativa y una estructura de costes más eficiente. El beneficio por acción (BPA) ha experimentado un crecimiento cercano al 70%, lo que evidencia un importante apalancamiento operativo y una mejora significativa en la rentabilidad. Asimismo, destaca el fuerte incremento del dividendo, en torno al 200%, acompañado de una posición financiera saneada y niveles de deuda contenidos. En conjunto, la compañía combina crecimiento, mejora de márgenes y fortaleza financiera, posicionándose favorablemente dentro del actual entorno de mayor gasto en defensa. PO 75 euros.

-AMD: Incorporamos nuevamente a la cartera la compañía estadounidense de semiconductores, ante la mejora de expectativas de cara a los próximos resultados y la posible revisión al alza del guidance para 2026. Consideramos que, dentro del sector, es uno de los valores que más retraso acumula en términos de cotización relativa, especialmente frente a otros comparables del segmento de IA y centros de datos. Esta situación podría ofrecer una oportunidad de recuperación si se confirma la aceleración en ingresos y márgenes vinculados a sus nuevas generaciones de chips. Estimamos un potencial de revalorización cercano al 50%, con un precio objetivo (PO) en torno a 350 USD, apoyado en la mejora del mix de producto, crecimiento en data centers y mayor visibilidad en beneficios para 2026.

-Wizz Air Holdings PLC: Entramos en una compañía aérea low cost de origen húngaro, centrada en rutas de corta y media distancia en Europa y Oriente Medio. Opera una flota de más de 250 aviones y mantiene un fuerte crecimiento en capacidad y pasajeros. Por análisis fundamental, tenemos crecimientos de ingresos y beneficios en torno al 10%,

deuda/fondos propios en términos adecuados, Ebitda del 23% creemos que tiene un potencial de revalorización mínimo del 50%. PO (Precio Objetivo) 15.

-Coinbase Global: Es una plataforma líder de criptomonedas que ofrece servicios de trading, custodia y desarrollo para clientes minoristas e institucionales. Proporciona a los consumidores una cuenta financiera principal dentro de la criptoconomía; a las instituciones, una plataforma de intermediación con acceso a liquidez en el mercado de criptoactivos; y a los desarrolladores, un conjunto de productos que permiten crear aplicaciones en el entorno blockchain. Su objetivo de convertirse en una “plataforma global para operar cualquier activo”. Su negocio es dependiente del ciclo de los criptoactivos. Por análisis fundamental, crecimiento del 9% este año, el margen bruto sube hasta el 75%, y el ebitda de 25%, deuda sobre fondos propios del 0,53. PO (Precio Objetivo) 450\$

Renta Fija: no se han producido entradas.

RECOMPRAS 1T 2026: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-ARK INNOVATION UCITS ETF: Incrementamos exposición en el ETF gestionado por Cathie Wood con el objetivo de 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: Incrementamos exposición 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:

-Atlas Copco: Incrementamos posición en esta compañía industrial sueca, en la que ya hemos invertido en dos ocasiones anteriormente, lo que nos permite conocer en profundidad su negocio y valoración. Consideramos que el contexto macro, especialmente el aumento del gasto público e inversión en países como Alemania, actuará como catalizador para el crecimiento en los próximos años. Estimamos que es un buen momento para volver a tomar exposición en la compañía. **Precio Objetivo: 260.**

-Inditex: Incrementamos en empresa española textil nº1 en Europa. Los últimos resultados fueron mejores de lo esperado y esto mejoró sus previsiones. En cuanto a crecimientos, pensamos que es momento de volver a incrementar por las caídas producidas por el conflicto bélico en Irán. PO 70.

Renta Fija: No se han producido recompras.

VENTAS TOTALES 1T 2026: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-MS US GROWTH: Vendemos 100% porque pensamos que el recorrido a corto plazo se ha agotado y esperaremos más adelante a entrar de nuevo cuando los precios de sus acciones se ajusten.

Renta Variable:

-NEMETSCHEK: Desinvertimos el 100% de la posición tras analizar los últimos resultados publicados, al no identificar potencial adicional de revalorización en el corto y medio plazo.

-Moodys Corporation: Vendemos 100% por peores perspectivas en el sector de cara al corto y medio plazo.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

El primer trimestre de 2026 confirma un cambio de narrativa en los mercados globales, pasando de un entorno dominado por el crecimiento y la disrupción tecnológica a otro más condicionado por factores macroeconómicos y geopolíticos.

En Estados Unidos, la renta variable mostraba signos de agotamiento tras un periodo prolongado de expansión, con una clara rotación desde compañías de crecimiento hacia sectores más defensivos y estrategias value. Este movimiento respondía a una mayor sensibilidad a la expectativa de bajadas de tipos de interés.

Por su parte, Europa presentaba un mejor comportamiento relativo, apoyado en valoraciones más atractivas y una mayor exposición a sectores cíclicos tradicionales gracias a las medidas legislativas anunciadas para ganar soberanía en un entorno global cada vez más fragmentado.

Tras el inicio del conflicto a comienzos de marzo, la volatilidad se impuso sobre esta narrativa, y la escalada del precio del petróleo provocó un repunte de la inflación y la revisión de las expectativas de bajadas de tipos. En cuestión de días, los acontecimientos geopolíticos diluyeron la narrativa de sectores y regiones ganadoras o perdedoras.

Previsión para IfGlobal

Este episodio bélico vuelve a recordarnos una realidad recurrente en los mercados: aquello que parecía improbable, puede materializarse con rapidez y alterar de forma abrupta el escenario económico y financiero.

Creemos que los beneficios empresariales continúan mostrando resiliencia, lo que limita el riesgo de un deterioro estructural del mercado. EEUU sigue con un crecimiento robusto tanto en empleo como en inversión y las empresas Europeas se beneficiará de todas las medidas dirigidas a una mayor integración, inversión y autonomía estratégica. Por tanto, nosotros, como inversores de largo plazo, seguimos apoyando la narrativa inicial de 2026 y hemos aprovechado las caídas provocadas por el conflicto para aumentar los potenciales de retornos en nuestras carteras.

Además, creemos que esta temporada de resultados, podría ser un buen catalizador para impulsar el rebote y una buena oportunidad para consolidar las recompras que hicimos hace unas semanas.

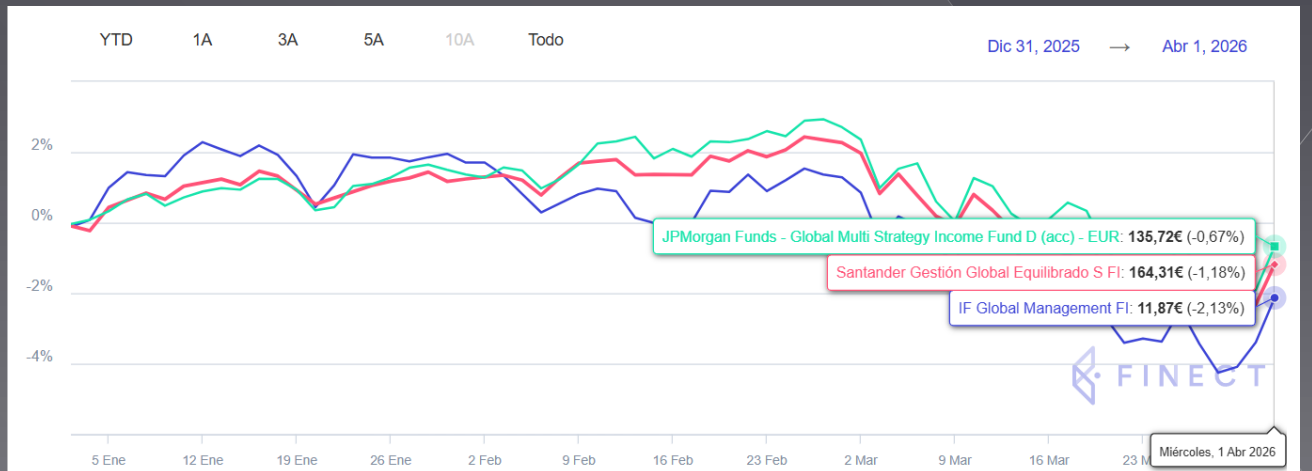
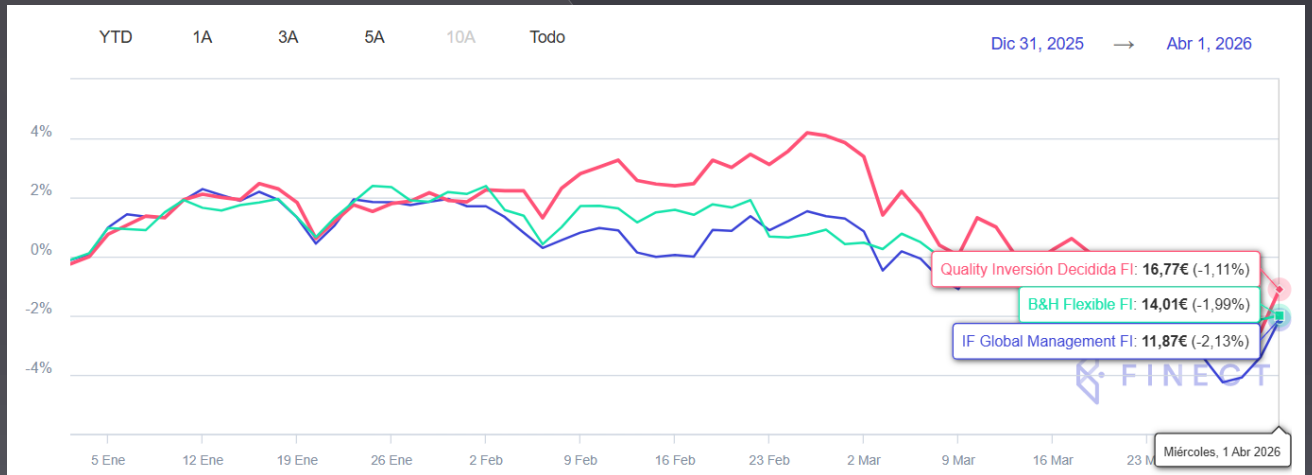
En los próximos meses, IfGlobal, aumentará la exposición selectivamente a los sectores con mayor dinamismo de ganancias: tecnología, finanzas y salud, en ese orden. Cualquier crisis geopolítica que ponga a prueba la media móvil de 200 días del S&P 500 (6.600\$) nos servirá como punto de reentrada, no como motivo de salida. Si la desescalada del petróleo se mantiene y la temporada de resultados del primer trimestre arroja un crecimiento cercano al 13,2% que proyecta FactSet, la tendencia alcista para el segundo trimestre creemos que será más pronunciada.

5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T 2026

1T 2026 Ibex35: -1,76%, Eurostoxx50: -3,91%, Nasdaq Comp.: -7,81%, SP 500: -5,33%

IF Global Management (en el 1T 2026): -3,28% .

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores contra sus comparables.



IF Global Management FI

Morningstar Medalist Rating™
Negative

Índice de la cat.
Morningstar Euro Moderate
Global Target Allocation NR EUR
Usado a lo largo del informe

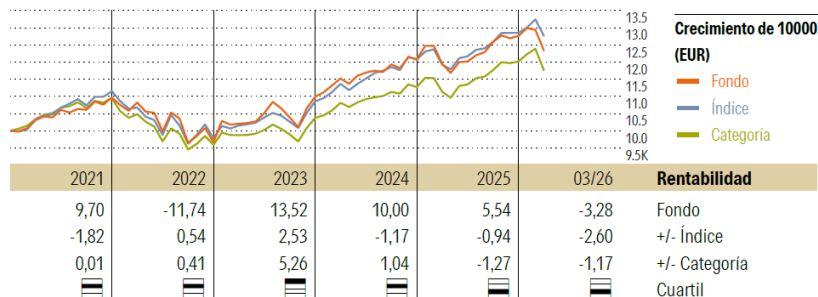
Benchmark del fondo
Not Benchmarked

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	-1,94	Sharpe 3a	0,49
Beta 3a	1,15	Volatilidad	7,49
R ²	87,06	Riesgo 3a	med
Ratio de Inf.	-0,50	Riesgo 5a	med
Tracking Error	2,83	Riesgo 10a	-

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

Rentab. acum. %

	Rent. %	+/-Ind	+/-Cat
(1 abr. 2026)			
3 meses	-2,02	-0,82	-0,42
6 meses	-0,97	-2,26	-2,11
1 año	4,07	-9,71	-9,64
3 años anualiz.	6,99	-1,14	-0,36
5 años anualiz.	3,77	-0,54	0,39

Rentab. trimestral %

	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
2026	-3,28	-	-	-
2025	-1,15	0,57	4,70	1,40
2024	4,84	1,48	2,06	1,30
2023	5,45	3,00	-1,22	5,80
2022	-1,33	-7,74	-3,38	0,34

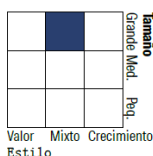
Cartera 31 mar. 2026

Distribución de activos

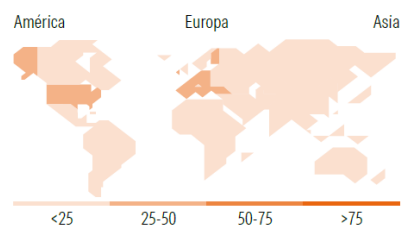
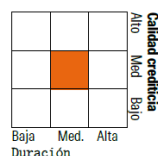
	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	57,19	0,54	56,64
Obligaciones	30,49	2,62	27,86
Efectivo	18,74	12,56	6,18
Otro	9,33	0,02	9,32

Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones



Estilo de renta fija



10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	-	11,56
Cobas International P Acc EUR	-	5,38
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	-	5,27
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	-	5,13
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	-	4,50
Groupama Trésorerie IC	-	3,93
Indépendance AM - France Small...	-	3,40
MS INV Global Opportunity ZH...	-	3,28
WisdomTree Physical Gold EUR...	-	3,16
ASML Holding NV	☑	3,02
Número total de acciones		21
Número total de bonos		0
% de activos en las 10 mayores posiciones		48,62

Distribución por sectores

	% RV
Ciclico	42,22
Materiales Básicos	3,44
Consumo Ciclico	24,02
Servicios Financieros	13,47
Inmobiliario	1,29
Sensible al ciclo	48,35
Servicios de Comunicación	11,30
Energia	5,06
Industria	14,88
Tecnologia	17,10
Defensivo	9,43
Consumo Defensivo	2,03
Salud	6,24
Servicios Públicos	1,16

Desglose por regiones

	% RV
América	40,47
Estados Unidos	38,86
Canadá	0,38
Iberoamérica	1,23
Europa/O. Medio/Africa	41,57
Reino Unido	5,15
Zona Euro	27,08
Europa - ex Euro	7,10
Europa emergente	0,03
Oriente Medio / África	2,20
Asia	17,96
Japón	4,58
Australasia	0,09
Asia - Desarrollada	2,99
Asia - Emergente	10,30

Operaciones

Gestora del fondo	Inversis Gestión SGIC	Domicilio	España	Inversión mínima	
Fecha Creación	16 jul. 2018	Divisa	EUR	Inversión mínima adicional	
Nombre del gestor	Not Disclosed	UCITS	Sí	Comisión de gestión	1,75%
Fecha de incorporación	16 jul. 2018	Dis/Acu	Acu	Comisión de salida	-
VL (1 abr. 2026)	EUR 11,87	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 19,03				