

# IF GLOBAL MANAGEMENT

## INFORME 2T 2026 CARTA A LOS INVERSORES

# INFORME 2T 2026 IF GLOBAL MANAGEMENT

## CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2026
  - 2- Composición actual a 30 de junio de 2026
  - 3- Muestra de movimientos IF Global en el 2T 2026
  - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible en IF GLOBAL MANAGEMENT
  - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T de 2026
  - 6- Ficha actualizada a 30 de junio de 2026
- 

### 1-Resumen general 2T 2026

El segundo trimestre de 2026 ha supuesto un giro radical respecto a la narrativa con la que cerramos el trimestre anterior. Lo que en marzo parecía el inicio de un ciclo bajista se transformó, en cuestión de semanas, en uno de los mejores trimestres bursátiles de las últimas dos décadas.

En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un 15,2% y el Nasdaq composite un 21,6%, su mejor trimestre desde el rebote pandémico de 2020, impulsados por los semiconductores y el gasto en infraestructura de inteligencia artificial. Los resultados empresariales del primer trimestre, con un crecimiento de beneficios cercano al 29% y de ingresos próximo al 12%, dieron soporte fundamental a la subida. Sin embargo, la inflación repuntó hasta el 4,2% interanual en mayo, su nivel más alto en tres años, y el relevo en la presidencia de la Reserva Federal —con Kevin Warsh sustituyendo a Jerome Powell— trasladó el discurso oficial desde las bajadas de tipos hacia una eventual subida antes de que termine el año.

Europa, por su parte, mostró un comportamiento más moderado: el Stoxx 600 avanzó con menos fuerza que Wall Street, con el sector de defensa entrando en una fase de consolidación tras el fuerte rally de trimestres anteriores, mientras la banca y los servicios financieros continuaron beneficiándose de la mejora del crecimiento doméstico y de la actividad corporativa.

El detonante del giro radical, del que hablábamos al principio, fue la progresiva desescalada del conflicto en Oriente Medio: el acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán a mediados de junio permitió el inicio de la reapertura del Estrecho de Ormuz y provocó un desplome de cerca del 30% en el precio del petróleo, aliviando buena parte de la presión inflacionista de principios de trimestre. Además, los mercados de renta fija que estuvieron con volatilidad latente al inicio, estabilizaron sus rendimientos al final del trimestre, gracias a la caída del crudo que permitió también la estabilización del precio del oro.

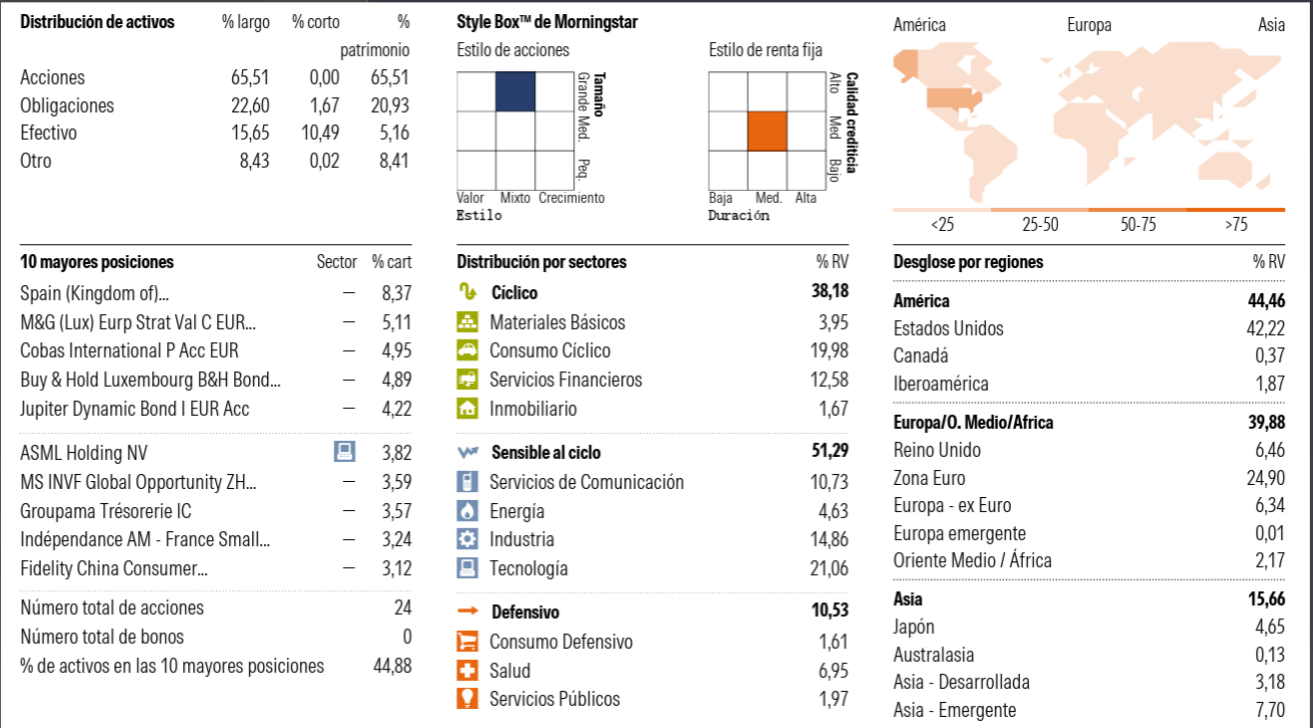
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 2T 2026 con las siguientes rentabilidades: +14,19% Eurostoxx50, +26,06% Nasdaq Comp., +18,22% SP500 y +1,12% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+7,64%, donde en el acumulado del año obtenemos un 4,10%.**

2- Composición actual a 30 de junio de 2026

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición **en Renta Variable del 69,66%**, la cual hemos aumentado, con respecto al trimestre anterior aprovechando las caídas de marzo y de las cuales hemos aprovechado las subidas. Respecto a la **Renta Fija** redujimos la exposición y tenemos actualmente un **14,04%**. 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 **38,18%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) aumentamos exposición con una ponderación actual de un **51,29%**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente **10,53%** (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 13 fondos de inversión, 9 etfs y 24 acciones.



### 3- Movimientos IF Global en el 2T 2026.

#### **ENTRADAS NUEVAS 2T 2026:** Movimientos más reseñables.

##### **Fondos y ETF:**

-**Global X Data Center REITS & Digital Infrastructure:** Hemos iniciado exposición estratégica en un ETF de renta variable orientado a activos reales y tecnología de infraestructura. La tesis de inversión se fundamenta en la convergencia de subsectores críticos como centros de datos, REITs, telecomunicaciones e infraestructuras, los cuales presentan métricas operativas en fase de aceleración y un elevado potencial de expansión de múltiplos.

-**Amundi S&P Global Utilities ESG UCITS DR EUR Acc:** Iniciamos exposición táctica en el sector de Utilities Globales mediante un vehículo indexado (ETF), listado en el mercado alemán (Xetra), incrementando la diversificación transversal de la gama de ETFs sectoriales bajo gestión.

##### **Renta Variable:**

-**Tempus AI Inc:** Entramos en una empresa de tecnología sanitaria que utiliza la inteligencia artificial para impulsar la medicina de precisión. Su objetivo principal es ayudar a los médicos a tomar decisiones diagnósticas y de tratamiento más precisas mediante el análisis masivo de datos moleculares y clínicos. Por AF, tenemos crecimientos ingresos del 83% en 2025, para este año proyectan un 26% más. El Ebitda se pone positivo por 1ª vez a finales de 2025 y para este año proyectan unos 65 millones en positivo. Ratio deuda/capital de 2,7 un poco alto, pero por el proceso de expansión que están teniendo. Precio actual 58\$, estimamos un PO de 100\$.

-**Dominos Pizza:** Entramos en empresa sector restauración, una multinacional estadounidense, considerada la compañía de pizzas más grande del mundo por ventas minoristas globales. Domino's Pizza, Inc. opera principalmente a través de un modelo de franquicia maestra, donde grandes empresas gestionan la marca en diferentes regiones. La empresa sobre la que operamos es el franquiciado de Domino's Pizza Group plc, en el mercado de Londres. Es por tanto un franquiciado maestro que posee los derechos exclusivos para operar en el Reino Unido e Irlanda. Crecimiento esperado cercano al 10%, buen flujo de caja, rentabilidad por dividendo cercana al 6%, PER de 12. Precio actual 190 GBP, estimamos un PO de 250 GBP.

-**Coreweave:** Entramos en una empresa estadounidense proveedora de infraestructura en la nube hiperespecializada para computación de alto rendimiento, diseñada específicamente para alimentar cargas de trabajo de Inteligencia Artificial. Cuenta con un fuerte respaldo estratégico de NVIDIA, lo que le otorga un acceso preferente a los chips más avanzados (como los H100 y H200), esenciales para empresas como OpenAI y Microsoft. Empresa joven que por ahora no gana dinero pero tiene unas expectativas muy altas por el auge del sector del IA. Precio actual 80\$, estimamos un PO de 180\$.

**Renta Fija:** no se han producido entradas.

#### **RECOMPRAS 2T 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 WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG:** Incrementamos tácticamente la exposición al ETF sobre el Oro, cotizado en Alemania. Ejecutamos la orden tras registrarse un drawdown del 15-20% en el corto plazo de la materia prima, interpretando este movimiento como una corrección saludable dentro de su tendencia primaria y una ventana de liquidez óptima para aumentar posición.

#### Renta Variable:

**-Alibaba Group:** Incrementamos exposición en el sector de consumo discrecional chino, anticipando una sorpresa positiva en el reporting trimestral ante la resiliencia de la demanda interna. Simultáneamente, ejecutamos una entrada táctica para capitalizar la volatilidad por riesgo geopolítico derivada del conflicto Irán-EE.UU. Precio actual 115\$, estimamos un PO de 250\$.

**-Alphabet Inc Class C:** Incrementamos en una de nuestras principales posiciones para capitalizar la caída del mercado. Más allá de su negocio principal, la tesis se basa en la aceleración operativa de Google Cloud y el despliegue de Gemini en su ecosistema de IA, factores que proyectan un crecimiento de beneficios sólido a largo plazo. Se aprovechó este episodio de aversión al riesgo para acumular títulos de una empresa tecnológica con balance sólido y alta capacidad de generación de flujo de caja libre. Precio actual 357\$, estimamos un PO de 450\$.

**Renta Fija:** No se han producido recompras.

#### VENTAS TOTALES 2T 2026: Movimientos más reseñables.

#### Fondos y ETF:

**-MIRABAUD DM FIX MAT 2026 N EUR:** Vendemos 100% por ver mejores oportunidades en otros tipos de activos.

**-JUPITER GLOBAL EQUITY ABS RETURN ACC I EURH:** Vendemos 100% por no cumplir con los objetivos establecidos.

**-ETF iShares Euro Government Bond 1-3Y:** Vendemos 100% por no cumplir con los objetivos establecidos.

#### Renta Variable:

**-Salesforce:** Vendemos 100% por no cumplir con nuestras estimaciones previstas y porque el sentimiento inversor en este sector es muy bajista en estos momentos.

#### 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible en IF GLOBAL MANAGEMENT

Como comentábamos en nuestro informe anterior, la volatilidad geopolítica de marzo no debía interpretarse como un motivo de salida, sino como una oportunidad de entrada para el inversor de largo plazo. Los acontecimientos de este trimestre han confirmado esa tesis.

Mantenemos nuestra convicción en la resiliencia de los beneficios empresariales como principal ancla de las valoraciones. No obstante, el nuevo contexto exige prudencia: las valoraciones han vuelto a tensionarse —el S&P 500 cotiza a un PER futuro cercano a 20-23 veces, por encima de sus medias históricas—, la inflación se mantiene elevada y la Reserva Federal ha adoptado un tono más restrictivo del que el mercado descontaba a comienzos de año.

En este entorno, seguimos favoreciendo una diversificación más amplia que la mera concentración en grandes tecnológicas: la ampliación de la subida hacia small caps, sectores cíclicos e industriales, así como hacia mercados fuera de EEUU, nos parece una señal saludable de un mercado con bases más sólidas.

En IF Global Management, mantendremos la exposición a renta variable, priorizando la diversificación hacia small caps, sectores cíclicos y mercados internacionales frente a la concentración exclusiva en grandes tecnológicas, y posiciones más defensivas como Renta fija.

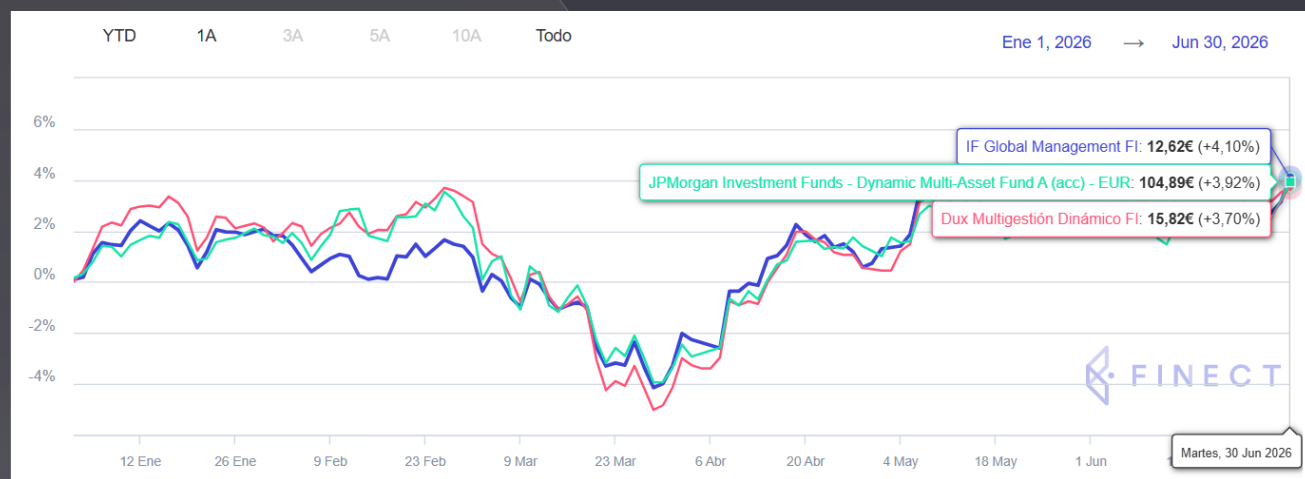
La reunión de la Reserva Federal de septiembre será clave: cualquier confirmación de subida de tipos podría generar volatilidad puntual, que consideramos más una oportunidad de entrada que un motivo de salida, siempre que los beneficios empresariales sigan acompañando. Si la inflación modera su ritmo de cara al tercer trimestre, el mercado dispone de recorrido adicional, por tanto, seguiremos rotando la cartera e incluso aumentando la exposición en Renta Variable hacia los sectores anteriormente nombrados.

## 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2026

2T 2026 Ibex35: +14,75%, Eurostoxx50: +14,19%, Nasdaq Comp.: +26,06%, SP 500: +18,22%

**IF Global Management (en el 2T 2026): +7,64%, donde en el acumulado del año obtenemos un 4,10%.**

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores contra sus comparables.





IF Global Management FI

Morningstar Medalist Rating™  
Neutral

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

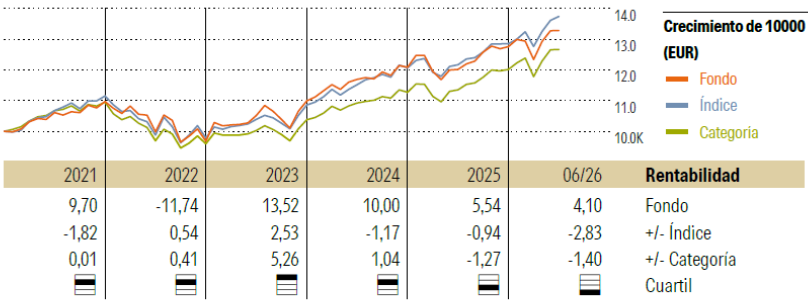
Benchmark del fondo  
Not Benchmarked

Rating Morningstar™  
★★★

Categoría Morningstar™  
Mixtos Flexibles EUR

**Objetivo de inversión**

Se invertirá 50%-100% del 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, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para...



| Medidas de riesgo |       |             |      |
|-------------------|-------|-------------|------|
| Alfa 3a           | -2,46 | Sharpe 3a   | 0,67 |
| Beta 3a           | 1,15  | Volatilidad | 7,90 |
| R²                | 88,30 | Riesgo 3a   | med  |
| Rátio de Inf.     | -0,58 | Riesgo 5a   | med  |
| Tracking Error    | 2,87  | Riesgo 10a  | -    |

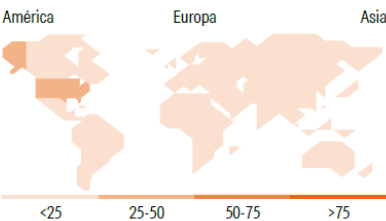
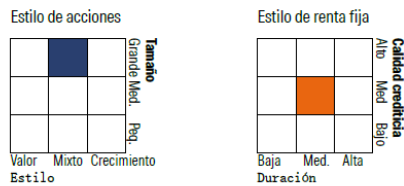
Los cálculos usan Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR (donde sea aplicable)

| Rentab. acum. % | Rent. % | +/- Ind | +/- Cat | Rentab. trimestral % | 1er tr | 2º tr | 3er tr | 4º tr |
|-----------------|---------|---------|---------|----------------------|--------|-------|--------|-------|
| (30 jun. 2026)  |         |         |         | 2026                 | -3,28  | 7,64  | -      | -     |
| 3 meses         | 7,64    | 0,67    | 0,48    | 2025                 | -1,15  | 0,57  | 4,70   | 1,40  |
| 6 meses         | 4,10    | -2,85   | -2,65   | 2024                 | 4,84   | 1,48  | 2,06   | 1,30  |
| 1 año           | 10,52   | -2,18   | -3,52   | 2023                 | 5,45   | 3,00  | -1,22  | 5,80  |
| 3 años anualiz. | 8,10    | -1,71   | -1,03   | 2022                 | -1,33  | -7,74 | -3,38  | 0,34  |
| 5 años anualiz. | 4,59    | -0,52   | 0,33    |                      |        |       |        |       |

Cartera 30 jun. 2026

| Distribución de activos | % largo | % corto | % patrimonio |
|-------------------------|---------|---------|--------------|
| Acciones                | 65,51   | 0,00    | 65,51        |
| Obligaciones            | 22,60   | 1,67    | 20,93        |
| Efectivo                | 15,65   | 10,49   | 5,16         |
| Otro                    | 8,43    | 0,02    | 8,41         |

Style Box™ de Morningstar



| 10 mayores posiciones                     | Sector | % cart |
|-------------------------------------------|--------|--------|
| Spain (Kingdom of)...                     | —      | 8,37   |
| M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...         | —      | 5,11   |
| Cobas International P Acc EUR             | —      | 4,95   |
| Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...         | —      | 4,89   |
| Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc            | —      | 4,22   |
| ASML Holding NV                           |        | 3,82   |
| MS INV F Global Opportunity ZH...         | —      | 3,59   |
| Groupama Trésorerie IC                    | —      | 3,57   |
| Indépendance AM - France Small...         | —      | 3,24   |
| Fidelity China Consumer...                | —      | 3,12   |
| Número total de acciones                  |        | 24     |
| Número total de bonos                     |        | 0      |
| % de activos en las 10 mayores posiciones |        | 44,88  |

| Distribución por sectores | % RV         |
|---------------------------|--------------|
| <b>Cíclico</b>            | <b>38,18</b> |
| Materiales Básicos        | 3,95         |
| Consumo Cíclico           | 19,98        |
| Servicios Financieros     | 12,58        |
| Inmobiliario              | 1,67         |
| <b>Sensible al ciclo</b>  | <b>51,29</b> |
| Servicios de Comunicación | 10,73        |
| Energía                   | 4,63         |
| Industria                 | 14,86        |
| Tecnología                | 21,06        |
| <b>Defensivo</b>          | <b>10,53</b> |
| Consumo Defensivo         | 1,61         |
| Salud                     | 6,95         |
| Servicios Públicos        | 1,97         |

| Desglose por regiones         | % RV         |
|-------------------------------|--------------|
| <b>América</b>                | <b>44,46</b> |
| Estados Unidos                | 42,22        |
| Canadá                        | 0,37         |
| Iberoamérica                  | 1,87         |
| <b>Europa/O. Medio/Africa</b> | <b>39,88</b> |
| Reino Unido                   | 6,46         |
| Zona Euro                     | 24,90        |
| Europa - ex Euro              | 6,34         |
| Europa emergente              | 0,01         |
| Oriente Medio / África        | 2,17         |
| <b>Asia</b>                   | <b>15,66</b> |
| Japón                         | 4,65         |
| Australasia                   | 0,13         |
| Asia - Desarrollada           | 3,18         |
| Asia - Emergente              | 7,70         |

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 (30 jun. 2026)      | EUR 12,62             | ISIN      | ES0147492005 | Comisión de distribución   | 0,00% |
| Patrimonio (Mill)      | EUR 20,13             |           |              |                            |       |