

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 3T 2026 CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 3T 2026 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

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

1-Resumen general 3T 2026

El **tercer trimestre de 2026** ha estado marcado por un aumento de la incertidumbre en los mercados financieros. Tras el fuerte rebote del trimestre anterior, el repunte del petróleo, las presiones inflacionistas y los riesgos geopolíticos han provocado una mayor volatilidad, aunque la solidez empresarial y el impulso de la inteligencia artificial han seguido apoyando a las bolsas.

En **Estados Unidos**, el S&P 500 y el Nasdaq Composite mantuvieron una evolución favorable durante buena parte del trimestre, impulsados por las grandes tecnológicas, la inteligencia artificial y los buenos resultados empresariales. Sin embargo, el repunte de las rentabilidades de los bonos y los temores inflacionistas aumentaron la volatilidad al cierre del período.

Europa mostró un comportamiento más débil que Wall Street, condicionado por el encarecimiento de la energía y las dudas sobre el crecimiento económico. Mientras el sector energético se benefició de la subida del petróleo, las compañías inmobiliarias y otros negocios sensibles a los tipos de interés sufrieron una mayor presión.

El principal factor de incertidumbre durante el trimestre volvió a ser el **conflicto en Oriente Medio**. La falta de avances definitivos en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y la reaparición de tensiones durante septiembre impulsaron nuevamente el precio del petróleo, que volvió a superar los 100 dólares por barril en el caso del Brent. Este movimiento revirtió buena parte de la caída registrada al final del segundo trimestre y reavivó los temores inflacionistas, al tiempo que aumentó la preocupación por posibles interrupciones en el suministro energético. Como consecuencia, los **mercados de renta fija** experimentaron un trimestre especialmente complicado, con fuertes subidas de las rentabilidades de los bonos soberanos, especialmente en los vencimientos largos, ante las expectativas de unos tipos de interés elevados durante más tiempo. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo **endurecieron su política monetaria en septiembre**, reforzando el mensaje de que la lucha contra la inflación sigue siendo prioritaria. Por su parte, las materias primas recuperaron protagonismo como consecuencia de las tensiones geopolíticas, mientras que el **oro** mantuvo su atractivo como activo de cobertura frente a la incertidumbre. En definitiva, el tercer trimestre ha vuelto a poner de manifiesto la capacidad de resistencia de la renta variable, pero también la importancia de mantener una adecuada diversificación ante un entorno marcado por la inflación, los riesgos geopolíticos y la evolución de los tipos de interés.

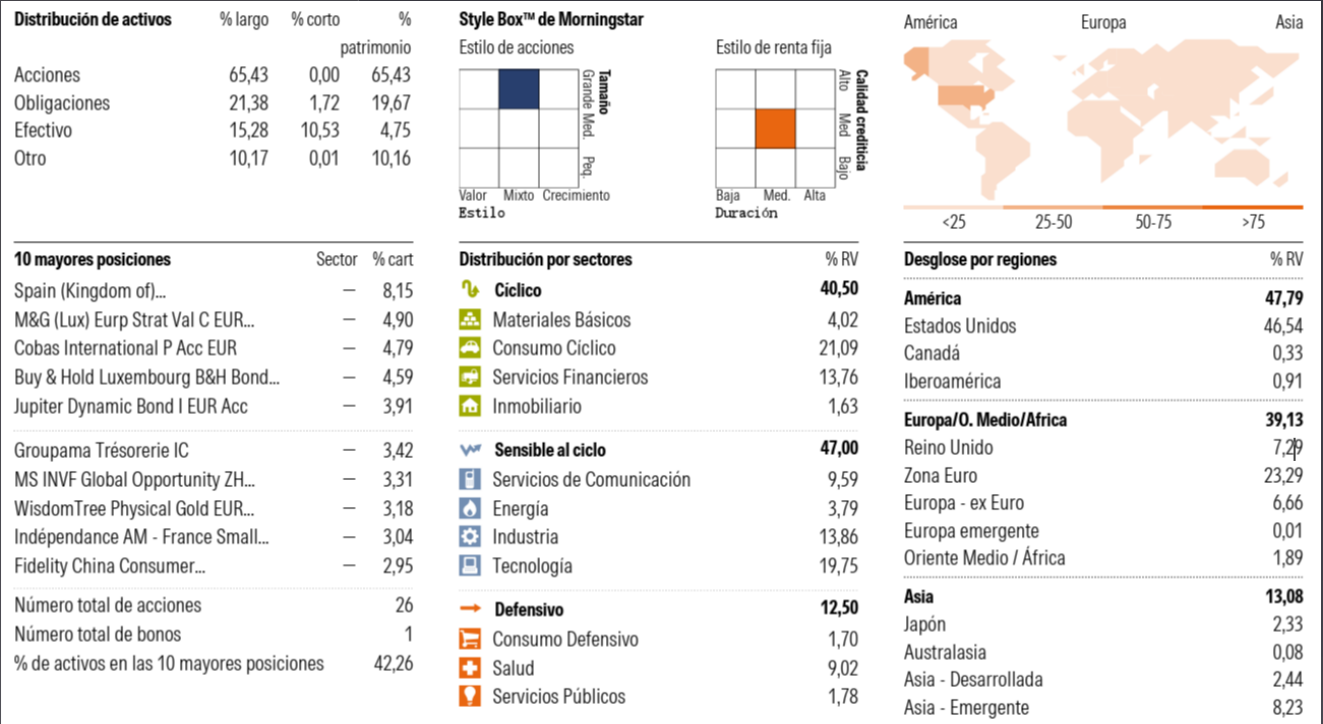
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 3T 2026 con las siguientes rentabilidades: -0,90% Eurostoxx50, +2,47% Nasdaq Comp., +2,02% SP500 y -3,53% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+2,08%, donde en el acumulado del año obtenemos un 6,27%.**

2- Composición actual a 30 de septiembre de 2026

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición **en Renta Variable del 70,43%**, la cual mantenemos, con respecto al trimestre anterior. Respecto a la **Renta Fija** redujimos la exposición y tenemos actualmente un **13,21%**. 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 **40,50%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) reducimos exposición con una ponderación actual de un **47,00%**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente **12,50%** (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 13 fondos de inversión, 9 etfs y 26 acciones.



Fuente: Morningstar (30/09/2026)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 30/09/2026

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
M&G - European Strategic Value	4,80	+102,85%	135%
Cobas International	4,76	+117,29%	130%
B&H Bond Class 1 acc eur	4,56	+21,59%	30%
Jupiter Dynamic Bond	3,90	+4,07%	10%
Groupama Tresorerie	3,41	+4,08%	6%
MS GLB OPP ZH ACC EUR	3,32	+54,95%	100%
WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG	3,16	+18,29%	120%
Asml Holding NV	3,03	+166,08%	120%
Indépendance et Expansion	3,00	+26,21%	40%
CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR	2,90	-16,27%	20%

3- Movimientos IF Global en el 3T 2026.

Entradas nuevas

Matas A/S. Incorporamos la compañía danesa de distribución de productos de salud, belleza y cuidado personal, con presencia física y digital en Dinamarca y Suecia. La tesis combina crecimiento de ingresos, estabilidad operativa y una valoración atractiva frente a sus comparables. Según nuestro análisis, el crecimiento esperado de ventas se sitúa entre el 5% y el 10%, con un PER cercano a 13 veces y un margen EBITDA en torno al 15%. El mantenimiento del dividendo refuerza el atractivo de la inversión. Fijamos un precio objetivo de 140 DKK. No se han producido entradas nuevas en fondos, ETF o renta fija directa.

Recompras e incrementos

Oro. Incrementamos la posición en WisdomTree Physical Gold EUR Daily Hedged aprovechando la corrección de corto plazo del 15%–20% descrita en nuestro análisis. Consideramos que el ajuste ofrece una oportunidad para acumular exposición estructural a oro en mejores condiciones de entrada. La posición se instrumenta mediante el vehículo cotizado con cobertura en euros identificado por el ISIN JE00B8DFY052.

Domino's Pizza Group. Incrementamos la exposición al franquiciado maestro de Domino's en Reino Unido e Irlanda, cotizado en Londres. Nuestra tesis se apoya en la generación de caja y en una valoración que consideramos atractiva: el análisis interno contempla un crecimiento cercano al 10%, una rentabilidad por dividendo aproximada del 6% y un PER de unas 12 veces. Estas estimaciones sustentan el incremento, aunque su materialización dependerá de la evolución operativa del negocio.

Tempus AI. Incrementamos la posición en la compañía de tecnología sanitaria que aplica inteligencia artificial al análisis de datos clínicos y moleculares para la medicina de precisión. La tesis se centra en la expansión de ingresos y la mejora de la rentabilidad operativa. Según el análisis interno aportado, tras un crecimiento de ventas del 83% en 2025, la previsión para 2026 es del 26%, con un EBITDA positivo estimado de 65 millones. El ratio deuda/capital de 2,7 exige seguimiento durante esta fase de expansión. Estas cifras son estimaciones del equipo, sujetas a revisión. No se han producido recompras en renta fija directa.

Ventas totales

Sharingtecnology: Vendemos 100% por OPA de exclusión presentada por uno de sus accionistas principales.

Ventas parciales

ASML Holding. Reducimos un 15% de la posición ante unas valoraciones elevadas que, según nuestro análisis, incrementan la vulnerabilidad a ajustes de corto plazo. La operación modera la exposición y el riesgo de valoración, manteniendo la inversión en cartera.

Domino's Pizza Group. Vendemos parcialmente entre el 35% y el 40% de la posición ante la menor visibilidad sobre la mejora de las métricas financieras del último trimestre. La reducción ajusta la exposición a esa incertidumbre, mientras conservamos una posición para seguir la evolución operativa. El registro recoge tanto un incremento como una venta parcial durante el trimestre; su secuencia temporal sigue pendiente de confirmar. No se han comunicado ventas parciales en fondos, vehículos cotizados o renta fija directa.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

En IfCapital vemos una divergencia creciente entre los mercados y la economía real que podría mantenerse durante los próximos meses. La inteligencia artificial y la tecnología continúan impulsando los activos de riesgo, mientras otros sectores avanzan con menos fuerza. Este contexto ofrece oportunidades para seguir participando, aunque exige prestar atención a las valoraciones y a la concentración de las carteras.

El principal factor que podría alterar este escenario es la energía. Las tensiones en torno a Irán y su efecto sobre el petróleo elevan el riesgo de que la inflación persista durante la recta final de año y en 2027. Si estas presiones se trasladan al conjunto de la economía, los bancos centrales podrían mantener condiciones monetarias restrictivas durante más tiempo.

Contemplamos dos posibles fases. En la primera, el entusiasmo por la inteligencia artificial podría sostener las bolsas pese a las señales de tensión macroeconómica. Las elecciones legislativas estadounidenses de noviembre constituyen un hito para revisar el escenario. Posteriormente, el mercado podría centrar más su atención en la inflación, los tipos y la capacidad de los beneficios para justificar las cotizaciones. Si las expectativas no se cumplen, aumentaría el riesgo de corrección.

Actuación previsible de IF Global

Nuestra posición inicial es mantener una exposición selectiva a activos de riesgo, acompañada de una gestión activa. A partir de mediados de noviembre revisaríamos esa exposición y, si se confirma un deterioro del escenario, reduciríamos riesgo. La revisión dependerá de la evolución de los beneficios, de la energía, de las condiciones monetarias y de los resultados en las elecciones de medio término americanas. Todo esto constituye una previsión de actuación, no una operación comprometida.

En el escenario de reducción de riesgo en IfGlobal, reforzaríamos tres temáticas.

- Las materias primas podrían ofrecer oportunidades ante restricciones de oferta y presión inflacionista.
- Los mercados emergentes exigirán una selección rigurosa de países y compañías, por su distinta sensibilidad al dólar y a los tipos.
- En renta fija y otras estrategias priorizaremos una estructura preparada para tipos elevados, prestando especial atención a la duración y al riesgo de crédito.

La flexibilidad de la cartera y su liquidez permitirían adaptar la exposición de forma gradual. Mantendremos el análisis fundamental y la vigilancia del riesgo como criterios para seleccionar oportunidades y revisar posiciones.

5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2026

3T 2026 Ibex35: -0,25%, Eurostoxx50: -0,90%, Nasdaq Comp.: +2,47%, SP 500: +2,02%

IF Global Management (en el 3T 2026): +2,08%, donde en el acumulado del año obtenemos un 6,27%.

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores contra sus comparables.



Fuente : FINECT (a fecha 30/09/2026)

IF Global Management FI

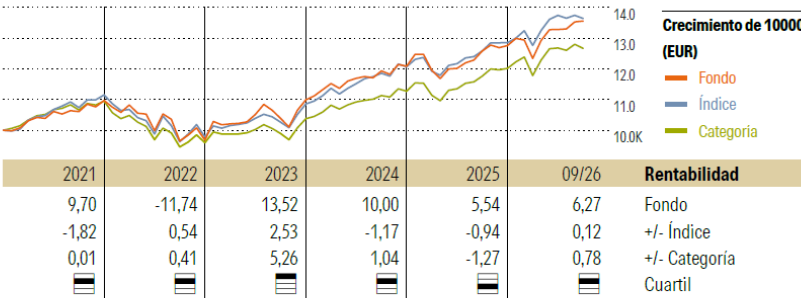
Morningstar Medalist Rating™	Índice de la cat.	Benchmark del fondo	Rating Morningstar™	Categoría Morningstar™
Neutral	Morningstar Euro Moderate	Not Benchmarked	★★★★	Mixtos Flexibles EUR
	Global Target Allocation NR EUR			
	Usado a lo largo del informe			

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	-1,21	Sharpe 3a	0,87
Beta 3a	1,10	Volatilidad	7,44
R²	86,96	Riesgo 3a	med
Ratio de Inf.	-0,24	Riesgo 5a	med
Tracking Error	2,75	Riesgo 10a	-

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



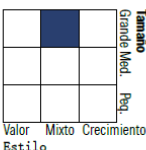
Rentab. acum. %	Rent. %	+/-Ind	+/-Cat	Rentab. trimestral %	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
(6 oct. 2026)				2026	-3,28	7,64	2,08	-
3 meses	1,71	1,08	0,65	2025	-1,15	0,57	4,70	1,40
6 meses	9,70	4,07	3,69	2024	4,84	1,48	2,06	1,30
1 año	7,36	-0,92	-0,72	2023	5,45	3,00	-1,22	5,80
3 años anualiz.	9,83	-0,60	-0,20	2022	-1,33	-7,74	-3,38	0,34
5 años anualiz.	5,29	0,24	0,98					

Cartera 30 sep. 2026

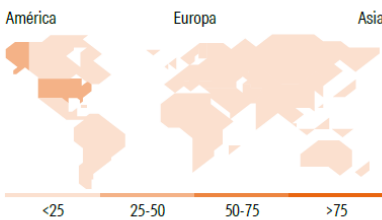
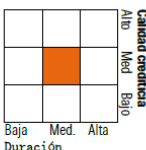
Distribución de activos	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	65,43	0,00	65,43
Obligaciones	21,38	1,72	19,67
Efectivo	15,28	10,53	4,75
Otro	10,17	0,01	10,16

Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones



Estilo de renta fija



10 mayores posiciones	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	—	8,15
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	—	4,90
Cobas International P Acc EUR	—	4,79
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	—	4,59
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	—	3,91
Groupama Trésorerie IC	—	3,42
MS INV F Global Opportunity ZH...	—	3,31
WisdomTree Physical Gold EUR...	—	3,18
Indépendance AM - France Small...	—	3,04
Fidelity China Consumer...	—	2,95
Número total de acciones		26
Número total de bonos		1
% de activos en las 10 mayores posiciones		42,26

Distribución por sectores

	% RV
Cíclico	40,50
Materiales Básicos	4,02
Consumo Cíclico	21,09
Servicios Financieros	13,76
Inmobiliario	1,63
Sensible al ciclo	47,00
Servicios de Comunicación	9,59
Energía	3,79
Industria	13,86
Tecnología	19,75
Defensivo	12,50
Consumo Defensivo	1,70
Salud	9,02
Servicios Públicos	1,78

Desglose por regiones

	% RV
América	47,79
Estados Unidos	46,54
Canadá	0,33
Iberoamérica	0,91
Europa/O. Medio/Africa	39,13
Reino Unido	7,29
Zona Euro	23,29
Europa - ex Euro	6,66
Europa emergente	0,01
Oriente Medio / África	1,89
Asia	13,08
Japón	2,33
Australasia	0,08
Asia - Desarrollada	2,44
Asia - Emergente	8,23

Operaciones

Gestora del fondo	Inversis Gestión SGIIC	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 (6 oct. 2026)	EUR 12,99	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 21,28				