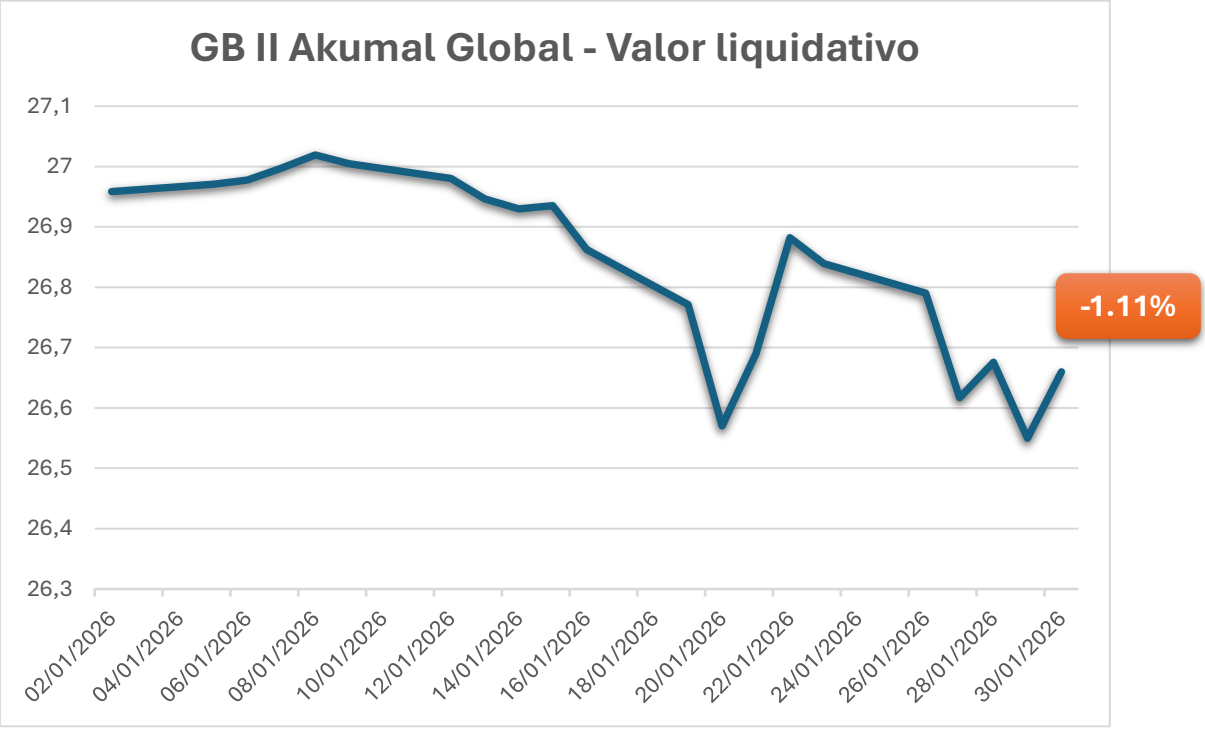
Queridos co-inversores del fondo:

Quiero comenzar esta comunicación volviendo a agradecer la confianza que habéis depositado cada uno de vosotros para ser el encargado de proteger y obtener una rentabilidad satisfactoria a buena parte de vuestros ahorros.

Como bien sabéis, estoy totalmente a vuestra disposición en el email ian@akumalcapital.com y en mi teléfono, que yo creo que todos tenéis.

El fondo actualmente cuenta con unos **150 partícipes y algo más de 5 millones** de euros de patrimonio. Cerramos el mes de enero de 2026 con una rentabilidad negativa del -1,11%. A cierre de 5 de febrero estará a -1,70% aproximadamente. ¿Qué ha pasado?



SITUACIÓN ECONÓMICA GLOBAL

Durante este inicio de año, **la incertidumbre sigue siendo elevada**, como lo ha sido casi siempre:

- tensiones geopolíticas por parte de Estados Unidos,
- subidas y volatilidades extremas en ciertas materias primas (especialmente el oro y la plata),
- miradas puestas en todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial, lo que ha castigado a las empresas de software "puro",
- recientes presentaciones de resultados que están provocando un vaivén en las cotizaciones: caídas fuertes esta semana en Amazon, Meta, SAP...

Diversos temas de portada van sacudiendo a los diferentes mercados de renta variable, divisas, materias primas, renta fija, etc.

Ahora son estas noticias, en el pasado fueron otros los momentos de incertidumbre (covid-19, ruptura de cadena de suministros, inflación descontrolada, subidas de tipos de interés, conflictos bélicos, aranceles...) y en el futuro serán otras.

Todos estos evento negativos pasan, la vida sigue, y **lo único que nos tiene que preocupar es que nuestros ahorros ganen poder adquisitivo.** Con mayor importancia además en un mundo donde el déficit público crónico parece no importarle a nadie, conllevando una deuda enorme y una inflación persistente que erosiona el poder adquisitivo de las personas que tienen sus ahorros en liquidez o en activos que producen poco rendimiento.

En el asesoramiento del fondo Gestión Boutique II AKUMAL GLOBAL, lo que intento aplicar es precisamente una estrategia que proteja nuestros ahorros frente a cualquier evento que pueda provocar inestabilidad y tener la flexibilidad y agilidad para adaptarnos a la nueva situación y oportunidades que afloren. Para ello, es fundamental poder invertir en cualquier tipo de activo y región del mundo para proteger y rentabilizar nuestro patrimonio.

"No sabemos cómo se va a comportar el mercado, pero tengo la confianza de que el ser humano volverá a caer en la avaricia (hasta ahora) y el miedo (puede llegar estos días), y esto es algo que nunca cambia. Lo único que tenemos bajo nuestro control es preocuparnos por la capacidad que tiene nuestra inversión de defenderse ante todo lo que pueda ocurrir y poder aprovechar las oportunidades que se generen."

DIFERENTES ESCENARIOS QUE TENGO EN CUENTA

Digiriendo todo lo anterior, la realidad en los principales mercados de EEUU y Europa es que **las bolsas han sido impulsadas por fundamentales sólidos:** beneficios que crecen a tasas mejor de lo esperado a nivel general, el consumo privado se mantiene fuerte, el mercado laboral continúa generando empleos, manteniendo el desempleo en niveles muy bajos.

Sin embargo, **hay algo que me preocupa:** pocas veces en la historia las bolsas han subido de forma general y fuerte, coincidiendo también con una subida fuerte del oro y otras materias primas. No suele ser así, suelen ser activos que actúan al revés: cuando el mundo se derrumba y hay incertidumbre, el oro sube y las bolsas caen; cuando hay crecimiento y optimismo, las bolsas suben y el oro no.

¿Qué **** está pasando?

La deuda pública está en niveles obscenos, estando las ratios deuda/PIB por encima del 100% en los principales países del mundo. Varios países europeos no están siendo prudentes, ni Japón (caso aparte con la deuda al 260%) ni Estados Unidos rondando el 130%. Incluso Alemania, país sensato financieramente por antonomasia, está dejando de lado sus reglas fiscales y dándole a la máquina de gastar como si no hubiera un mañana.

Así tenemos las **políticas de los Bancos Centrales indecisas:**

- Si suben los tipos de interés para combatir a la inflación, el coste de la deuda pública empieza a ser un problemón, lo que llevaría a recortes de gastos (políticamente no incentiva) o aumento de impuestos (ya lo estamos viviendo).
- Si mantienen los tipos bajos o implementan políticas de expansión monetaria, alimentan la inflación, se pierde confianza en la moneda y empuja a los inversores a invertir en activos reales como el oro, la bolsa (empresas) o el inmobiliario. Y esto crea mayor desigualdad: los que tienen ahorros y poseen estos activos se hacen cada vez más ricos, y los pobres cada vez soportan mayor pérdida de poder adquisitivo y se hacen más pobres.

¿Qué creo que interpreta el mercado?

Yo creo que el mercado (hablando de grandes fondos soberanos, hedge funds, grandes inversores) adelanta que los gobiernos necesitan bajar las ratios de deuda/PIB y, para ello, es necesario que los tipos de interés no se desmadren. Así, tendrán que aplicar políticas monetarias expansivas y aumentar la recaudación fiscal de una forma real (la inflación ayuda). Además, son conscientes de las subidas verticales que ha habido en los activos de más riesgo y ven que la inversión ha llegado con mucho optimismo últimamente, quizá demasiado.

La situación actual puede reflejar esto: subidas en bolsas, subidas en activos refugio como el oro y otros materiales, subidas en inmobiliario y, por otro lado, pérdida de valor de las divisas (dólar principalmente) y tipos de interés de deuda pública a largo plazo exigentes.

"Todos los precios de inversión, las valoraciones de mercado, no son más que una cifra de hoy multiplicada por un relato sobre mañana. Y el relato se puede cambiar fácilmente."

El riesgo es que, si se produce algún evento que contagie a algún mercado, con las subidas y apalancamiento que hay actualmente, **no haya activo refugio como tal**. Y, si no se produce, más vale que no tengas ni un euro en la cuenta corriente o en renta fija sin rendimiento, pues van a perder mucho poder adquisitivo.

"El riesgo es lo que no vemos. Se nos da muy bien predecir el futuro, salvo cuando hay sorpresas, que suelen ser lo único que importa. Yo invierto en preparación, no en pronósticos."

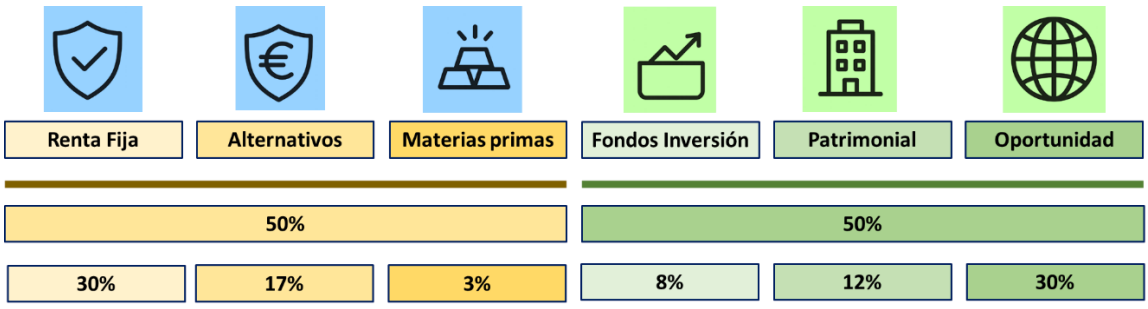
CARTERA

La pregunta que me tengo que hacer siempre como asesor del fondo es: **¿está la cartera de Akumal Global preparada para soportar cualquier cosa que pueda venir?**

Como sabéis, el objetivo del fondo es tener una cartera robusta y blindada que pueda resistir cualquier inestabilidad, y tenga la flexibilidad de adaptarse a cualquier entorno y obtener una buena rentabilidad.

La cartera de AKUMAL GLOBAL está dividida en dos grupos de estrategia bien diferenciada: protección y rentabilidad. Desde el inicio de 2026, he ido componiendo poco a poco la cartera, prácticamente invirtiendo todos los días en los activos que considero que mayor rentabilidad y menor riesgo tienen para cada bloque.

A cierre de 5 de febero, el fondo tiene la siguiente exposición, según la diferenciación en las estrategias de la cartera:



BLOQUE DE PROTECCIÓN

Renta Fija + Alternativos + Materias primas

Recordad que el objetivo principal de este bloque es **protegernos** frente a la volatilidad que soporta la renta variable, esos vaivenes de mercado en el corto plazo. Son 3 órganos que aportan una muy buena diversificación y, especialmente, descorrelación con la renta variable. Y no solo eso, también aportarán una rentabilidad razonable a la cartera.

RENTA FIJA

Especial mención merece este bloque, pues un 23% de este bloque es la cuenta corriente del fondo. Liquidez. No tengo prisa por invertir, voy componiendo el fondo e invirtiendo en los diferentes activos poco a poco, para diversificar la volatilidad diaria. Además me da la tranquilidad y opcionalidad de poderla aprovechar si cualquier evento incierto sacude algún activo y hay correcciones.

Por el momento, la renta fija la estoy invirtiendo a través de ETFs y fondos de inversión. En los alternativos igual. Considero que es más importante ir comprando las empresas de la parte de renta variable y aprovechar los movimientos que pueda haber en el corto plazo.

MATERIAS PRIMAS

Estos últimos días, estoy haciendo una pequeña posición en activos que replican al oro físico y Bitcoin. Poco peso, diversificando las entradas.

BLOQUE DE RENTABILIDAD

Fondos de inversión + negocios patrimoniales + oportunidad

Recordad que el objetivo de este bloque es claro: **obtener rentabilidad.** Buscamos el crecimiento de nuestro patrimonio, intentando obtener **retornos del 15% anual** en este bloque. Se compondrá de una exposición a renta variable diversificada y complementaria entre sí.

*"Queremos **rentabilidad alta**, pero buscando siempre una **cartera robusta y protegida mediante buenos activos y buenos negocios**"*

FONDOS DE INVERSIÓN – 8%

Por el momento hay 5 fondos de inversión en este bloque con poco peso, donde incrementaré algo la posición en los que más convicción tengo en el equipo y la estrategia seguida.

NEGOCIOS PATRIMONIALES – 12%

El objetivo es tener nuestra exposición a negocios que se dedican a tener **activos patrimoniales en balance y obtener unos rendimientos sobre los mismos:** empresas de oficinas, naves industriales, hoteles, grupos empresariales y grupos de activos financieros.

La finalidad es obtener **un buen dividendo cada año que sea estable y creciente,** además de una **revalorización de esos negocios**. Nos interesa protegernos frente a la inflación, por lo que tiene que haber contratos vinculados a la misma, poder de negociación y activos únicos con fuerte demanda.

Ocho empresas forman parte de este bloque:

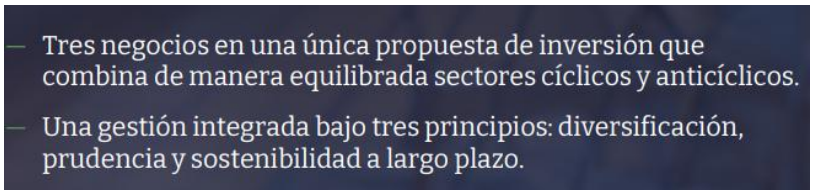


Ejemplo de inversión: LIBERTAS 7 - Peso en cartera 2%

Libertas 7 es una empresa que desarrolla actividades de inversión financiera, gestión inmobiliaria y turística, especializada en la Comunidad Valenciana.

Es una empresa familiar, con prácticamente el 80% del capital en manos de la misma familia, estando totalmente alineados con el accionista.





- ***Área inmobiliaria***

Tras la marca FICSA, promotora con 80 años de historia, han promovido 231 edificios y construido 7.383 viviendas. Las promociones se han desarrollado en su totalidad en la Comunidad Valenciana, especialmente en la ciudad de Valencia. Controlan todo el proceso, todo el mercado y hacen las promociones buscando siempre un bajo riesgo y optimizando la rentabilidad por la calidad de las viviendas. Actualmente, tienen 450 viviendas por entregar hasta 2029, lo que confiere un potencial de crecimiento de esta parte que va a hacer duplicar los ingresos y el EBITDA a esa fecha.

También gestionan arrendamientos urbanos, con locales comerciales y oficinas en Valencia.

- ***Área turística***

A través de la marca Sea You Hotels, gestiona dos tipos de actividad:

- *Sea You Hotel Port Valencia, cerca de la Marina y con más de 100 habitaciones en este hotel de 4 estrellas.*
- *Sea You Apartamentos Por Saplaya: tres edificios en la urbanización Port Saplaya, en primera línea de playa. Estos apartamentos fueron renovados en 2024 habiendo reformado fachadas, mejora de eficiencia energética y domótica.*

- ***Área de inversiones***

Integra la gestión de una cartera de Renta Variable y de Capital Privado. Este bloque busca una mayor diversificación de activos en la compañía, con liquidez diaria y horizonte de medio y largo plazo. En las inversiones de renta variable, tienen un positivo histórico de 20 años.

Actualmente gestionan casi 70 millones de euros.

VALORACIÓN

Empezamos a invertir en esta empresa cuando capitalizaba unos 60 millones de euros, superando ahora los 75 millones de euros.

Por suma de partes, esta empresa tiene un valor actual cercano a 90 millones, por lo que contamos con ese margen de seguridad. Es una empresa muy pequeña, con muy poca liquidez, por lo que los grandes fondos no pueden mirarla. Nuestro tamaño hace que nos podamos meter con total tranquilidad y pasando desapercibidos en este tipo de empresas. El potencial es muy amplio.

NEGOCIOS ÚNICOS – OPORTUNIDAD – 30%

Con este bloque buscamos revalorización mediante una **exposición global** en diferentes empresas en las que podamos obtener un fuerte potencial de revalorización con un riesgo controlado, que sean líderes de su mercado, con activos únicos, crecimiento, y/o que estén pasando por un momento que el mercado interpreta como negativo, pero con paciencia y largo plazo puede generar muy buenos frutos.

Aquí tenemos una diversidad de negocios, actualmente con posición en 28 empresas de diferentes sectores y países:

- Marcas textiles: Crocs, Lululemon y Puma
- Perfumes y cosméticos: Puig Brands
- Ocio: Kinepolis, Abinbev, AmRest, Domino´s Pizza Group plc (master franquiciado Domini´s en Reino Unido e Irlanda)
- Salud – seguros: Clinica Baviera y UnitedHealth Group
- Software y servicios tecnológicos: Adobe, PayPal, Uber, Constellation Software, eDreams y Evolution Gaming
- Energía/materias primas e industriales: Total Energies, Golar LNG, Tubacex, Acerinox, Vallourec, Ferrexpo y Foraco; Verallia, Grupo Azkoyen y Viscofan.
- Autos y autopartes: Stellantis y Cie Automotive

Como normal general, el peso en cartera de cada compañía estará por debajo del 2,5%, con algún caso excepcional de total convicción y potencial que se podrá subir algo más, añadiendo la revalorización que tenga. En este momento, el grueso de las posiciones ronda entre el 0,5% y el 1,5%. La temporada de resultados anuales acaba de comenzar, por lo que estoy metido de lleno estos días en revisar las presentaciones, comentarios de los equipos de dirección, reacción del mercado, etc., para aumentar o disminuir peso en las diferentes empresas. En la siguiente comunicación os daré algún ejemplo concreto.

CONCLUSIONES

Cuanto más aumenta el valor de las acciones, más sensibles son los mercados a que los coja desprevenidos. La capacidad de la vida para sorprendernos de maneras que nunca hubiéramos imaginado no tiene límites.

Para los nuevos inversores, que sois muchos: el mejor plan financiero es ahorrar como un pesimista e invertir como un optimista. El progeso requiere optimismo y solo se puede ser optimista a largo plazo si eres lo bastante pesimista para sobrevivir al corto plazo. Invertir a largo plazo, como hacemos aquí, es fántastico, pues la probabilidad de que la economía aumente su productividad y su valor es bastante alta.

No va a ser fácil, pero todo lo que merece la pena exige un poco de paciencia y convicción. En la inversión no hay atajos, el largo plazo no es más que un conjunto de cortos plazos que tenemos que sobrellevar. Y, con apoyo, se lleva mucho mejor.

Por eso sabéis que me tenéis a vuestro lado para explicar las cosas en cualquier momento.

Para aquellos a los que os guste la lectura, me he releído recientemente el libro de Morgan Housel “Lo que nunca cambia”, muy recomendable leerlo y releerlo de vez en cuando. Algún mensaje de los aquí expuestos van en esa línea.