Queridos co-inversores del fondo:

Tras un mes en los que he ido componiendo la cartera con cierta complaciencia, este fin de semana entraba un nuevo frente de incertidumbre en los mercados tras el **ataque de EEUU e Israel a Irán**, con la respuesta del mismo.

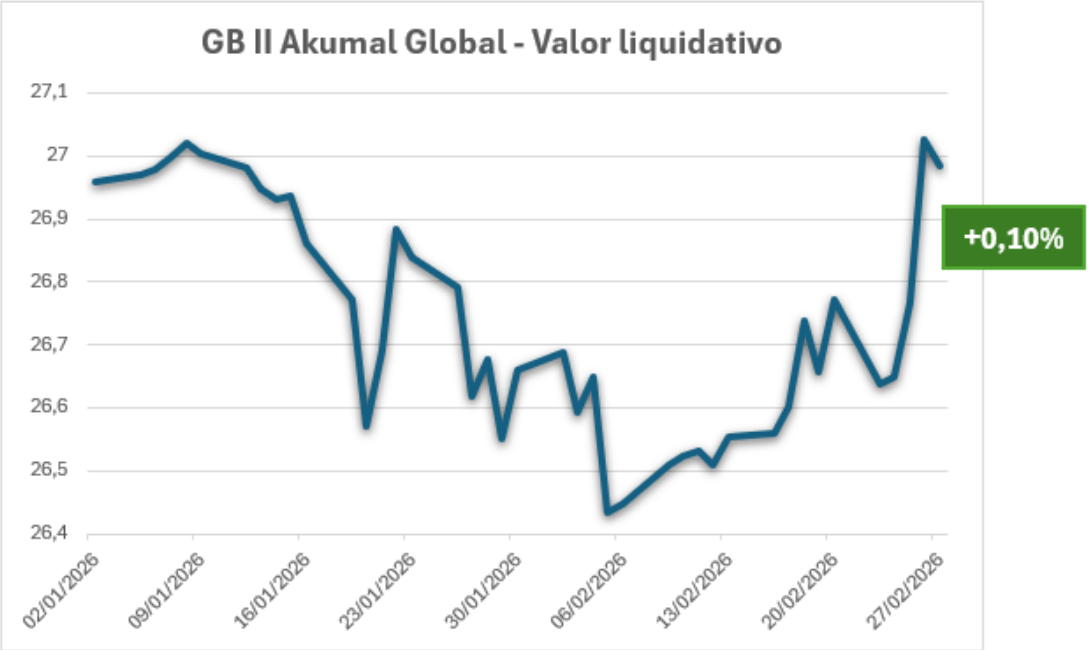
Sin entrar a valorar este conflicto, pues ni soy experto en geopolítica ni tengo toda la información necesaria para poder valorar realmente el mismo, las consecuencias que se puedan derivar de este conflicto bélico no las conocemos.

Dicho esto, lo que ha provocado este conflicto es una **inestabilidad en mercado** con caídas fuertes de los índices lunes y martes, miércoles recupera algo de terreno, y hoy parece que hay ligeras subidas tras comenzar con caídas. También ha causado una subida fuerte de los precios de la energía, especialmente gas natural y petróleo, fortaleza del dólar y mayores caídas todavía en los mercados asiáticos, más dependientes del Estrecho de Ormuz en su suministro energético.

La cartera está preparada para todo lo que venga, y así se está comportando: según mis cálculos, la caída de estos días ronda poco más del 1%, comparado con caídas entre el 5-7% en los índices de renta variable europeos hasta ahora. *Tened en cuenta que el valor liquidativo lleva 3-4 días de retraso, ahora estáis viendo el valor liquidativo del viernes 27/02*. La parte de renta fija, alternativos y liquidez nos ha defendido muy bien. Las materias primas y ciertas empresas relacionadas también, y las últimas posiciones en software que fui invirtiendo a finales de febrero, están sumando rentabilidad.

Akumal Global no solo aporta esta defensa, si no que la flexibilidad y agilidad que tengo me han permitido aprovechar esta oportunidad aumentando el peso en renta variable tras estas caídas.

Cerramos el mes de febrero con una rentabilidad positiva del **1,22%, con un acumulado en 2026 de +0,10%.** En la gráfica parece una variación significativa, al tener poco recorrido.



Esto es lo que comentaba en la anterior carta: 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."

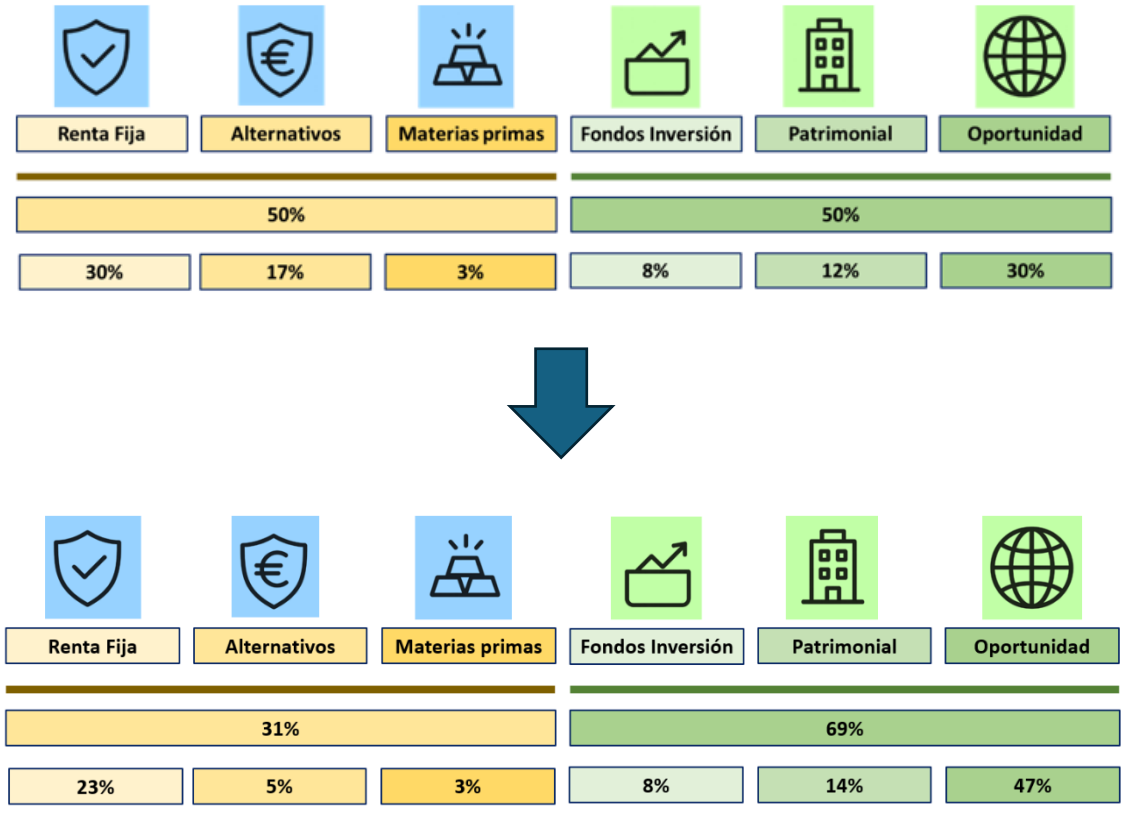
CARTERA

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.

PARECE QUE LA ESTRATEGIA Y MI GESTIÓN FUNCIONAN

Cambios de inicios de febrero a 4 de marzo. Como véis, lo más relevante ha sido el **aumento en peso de renta variable: +20%**, estando prácticamente 30% parte defensiva y 70% renta variable.



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 Y ALTERNATIVOS

Como cambio relevante, no he tocado las posiciones invertidas en renta fija, sí en los alternativos. He puesto a trabajar buena parte de la liquidez aprovechando las oportunidades que han dado los mercados estos días, ampliando exposición a renta variable.

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 - 14%

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.

Todo sumado, nos tiene que dar retornos de mínimo el 15% anual en el largo plazo.

Operaciones: aumento de peso en Libertas 7 y Colonial.



NEGOCIOS ÚNICOS – OPORTUNIDAD – 47%

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 **hemos pasado de 28 empresas a 38**, de diferentes sectores y países:

- **Marcas textiles:** Crocs, Lululemon y Puma
- **Perfumes y cosméticos:** Puig Brands
- **Ocio - restauración:** Kinepolis, Abinbev, AmRest, Domino´s Pizza Group plc (master franquiciado Domino´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.
    - Nuevas: Accenture, Amadeus IT Group, Booking Holdings, Expedia, Cognizant Tech Solutions, Qualys, Teleperformance, Microstrategy
- **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
- CTT Correios
- ETF Eurostoxx 50

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 1% y el 2%**.

Como conclusión, espero que estas líneas demuestren lo que busco con este fondo de inversión: tener una cartera muy bien diversificada y robusta, que nos aporte tranquilidad en tiempos de incertidumbre, pero con la agilidad y flexibilidad pertinentes para aprovechar estas oportunidades que se puedan dar y poder obtener una buena rentabilidad a largo plazo con la máxima protección.

Nadie sabe qué va a pasar mañana ni cómo van a reaccionar los mercados a los diferentes eventos que puedan producirse. No merece la pena dedicar tiempo a esta parte. Todo mi foco está en analizar los diferentes activos que tenemos.

La historia nos dice que las caídas que provocan estos eventos suelen ser buenas oportunidades de inversión a medio plazo. Así lo considero.