

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 2T 2020
CARTA A LOS INVERSORES



Empresa de Asesoramiento Financiero
Expertos en Fondos de Inversión

inversis

INFORME 2T 2020 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2020
 - 2- Composición actual a 6 de Julio de 2020
 - 3- Movimientos de nuestro fondo en el 2T 2020
 - 4- Comparación con varios de los fondos más conocidos de su categoría a YTD 2020
 - 5- Ficha actualizada a 6 de Julio de 2020
-

1- Resumen general 2T 2020

Acabamos de finalizar el 1er semestre del año 2020 con una crisis sanitaria (y consecuentemente económica) no vista desde el año 1918, de la cual creemos y esperamos que lo peor haya pasado.

En primer lugar queremos volver a agradecer a nuestros inversores su confianza en nuestro trabajo y enviar nuestros mejores deseos y ánimos en estos difíciles momentos.

Después de estos meses transcurridos desde el inicio de la pandemia, tenemos una perspectiva un poco más clara, de lo acaecido y sus repercusiones.

- a- Estamos inmersos en la mayor crisis sanitaria de nuestra historia reciente.
- b- El coronavirus, por ahora, ha venido para quedarse y vamos a tener que aprender a convivir con el, por lo menos hasta que tengamos una vacuna. Es por esto que hay que evitar que los estados y sus economías se puedan volver a cerrar porque sería una ruina sin paliativos.
- c- Los estados y sus economías han producido caídas de sus PIB hasta casi el -40% en este 2T de 2020, por eso los diferentes bancos centrales del mundo, con la FED a la cabeza, han inyectado la mayor cantidad de liquidez nunca vista antes, en sus economías. Para hacernos una idea la cantidad de liquidez que ha inyectado la FED en 2020, es el doble de las 3 QE (quantitative easing), que se inyectaron en la crisis financiera de 2008.

En esta situación nada fácil y después de las caídas de febrero-marzo y hasta mitad de abril, los mercados financieros tuvieron un fuerte rebote con el cual se redujeron significativamente las pérdidas acumuladas en el año. En general los diferentes índices han tenido subidas entre el 10-20%.

Nuestro fondo, If Global Management, no ha sido ajeno a esta situación y ha conseguido tener subidas cercanas al 14% en dicho periodo. En términos absolutos 11,5 puntos en el VL, desde inicios de año.

Nuestra estrategia de inversión no ha variado mucho, sigue siendo la misma del final del 1T y comienzo de la Pandemia. Seguir aumentando exposición en USA infraponderando EUROPA, intentar aprovechar oportunidades en bonos a precios atractivos y de buena calidad (corporativos europeos que todavía vemos bastante recorrido) e incluir poco a poco, algo más de peso en regiones asiáticas (China y Japón).

2 - Composición actual a 6 de Julio de 2020

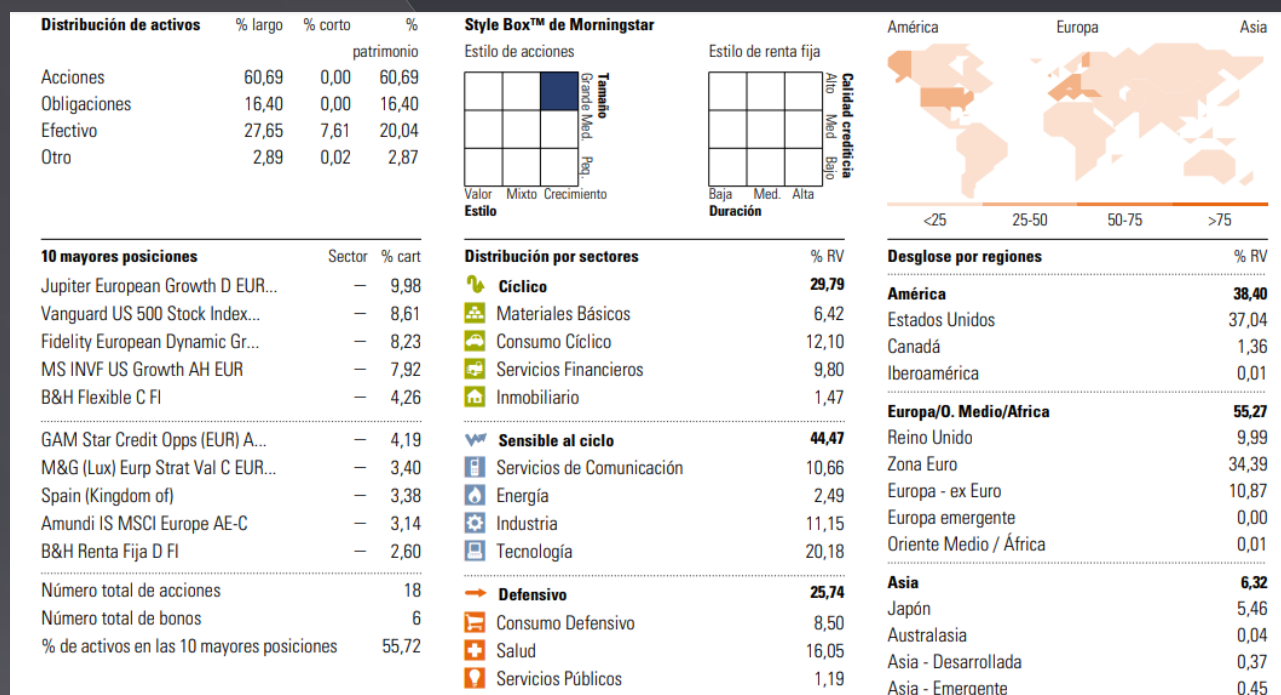
La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del **59,61%**, que iremos aumentando hasta un **65%** aprovechando posibles caídas del mercado de renta variable ó reduciendo hasta un **30%** si el S&P llega a tocar máximos históricos de cara a final de año.

Respecto a la renta fija tenemos un peso muy parecido al trimestre anterior, entorno al **13,40%** que iremos aumentando según se presenten oportunidades en bonos corporativos Investment Grade.

Seguimos manteniendo un **20%** de liquidez en cartera para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global, como acabamos de comentar.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos tenemos un **29,79%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología), hemos aumentado algo la exposición hasta un **44,47%** (energía, industria, tecnología). No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos (actualmente un **25,74%**).

En cuanto a los activos que componen la cartera ahora mismo trata de **13 fondos de inversión, 3 etfs, 5 bonos y 17 acciones**.



Fuente: Morningstar (30/06/2020)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 06/07/2020

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
JUPITER- European Growth	10,08	+14,12%	25%
VANGUARD US 500 Stock EUR INV	8,56	+4,33%	25%
FIDELITY- European Dynamic Growth	8,30	+23,45%	35%
MS US Growth Ah ACC EURH	8,25	+71,05%	70%
B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR	4,25	-5,03%	10%
GAM - Star Credit Opportunities	4,17	+0,80%	20%
M&G - European Strategic Value	3,40	-11,45%	20%
Amundi Index Msci EUROPE	3,16	-4,52%	25%
B&H RENTA FIJA FI D ACC EUR	2,58	-6,54%	10%
Amazon	2,33	+77,87%	80%

3 - Movimientos de nuestro fondo en el 2T 2020

Salidas: Lonza Group (ventas del 80% posición), Nvidia (ventas del 20% posición)

Entradas: Bono Netflix, DVS Panalpina, Berkshire Hathaway B, Coca Cola, Corestate Capital Holding y Scorpio Tankers

Recompras de nuestras posiciones ya en cartera: MS US Growth, FIDELITY Global Technology, FIDELITY European Dynamic Growth, BONO US Treasury, ETF MSCI Japan, LYXOR ETF Dax, Aryzta, Ab Inbev y Alphabet Inc C

Comentarios sobre los movimientos más reseñables:

-Salidas 2T del 2020.

En la parte de **Renta Fija** no hemos deshecho ninguna posición.

En la parte de **Renta Variable:**

Lonza Group: Hemos ido deshaciendo poco a poco hasta el 80% de nuestra posición por haber alcanzado ya nuestros objetivos de rentabilidad en la acción, la rentabilidad acumulada en estos momentos es del **83,2%**

Nvidia Corporation: Otra de nuestras mejores operaciones desde el comienzo del fondo. Hemos empezado a vender un 20% de la posición por haber alcanzado nuestro objetivo de rentabilidad, pero seguiremos manteniendola por la gran fortaleza de la acción y por unos resultados espectaculares que batieron las expectativas tanto de beneficio por acción como de ingresos. Llevamos en estos momentos una rentabilidad acumulada del **110,60%**.

-Entradas 2T 2020.

En la parte de **Renta Fija:**

Bono de Netflix 4,375% 151126: Por sus buenas perspectivas empresariales y capacidad de negocio para los próximos años.

En la parte de **Renta Variable:**

Berkshire Hathaway B: El fondo de inversión gestionado por Warren Buffett. Pensamos que es buen momento de incorporar a nuestra cartera el fondo porque ha bajado bastante -18,44% en el año. Warren está en estos momentos con la mayor liquidez que ha tenido los últimos años y está empezando poco a poco a hacer entradas estratégicas dentro de su política de inversión. Cabe señalar nuestro interés de hace mucho tiempo por la filosofía de Warren Buffett, por esto hemos decidido empezar a hacer posición que poco a poco iremos incrementando. Fijamos el PO en 260 \$, con un **potencial de revalorización del 50%**.

DSV Panalpina: Entrada sector logístico y de calidad con una visión de medio plazo, con un PO en 1000 DKK, y un potencial de revalorización del 50%.

Coca Cola: Empresa de bebidas más que reconocida a nivel mundial con una calidad contrastada, ingresos recurrentes y deuda controlada. Nuestro PO es 65 \$ y el **potencial de revalorización del 50%**.

Corestate Capital Holding: Compramos empresa alemana de REAL STATE. Está siendo uno de los sectores que más han caído en esta crisis, pero es una empresa joven con poca deuda y muy preparada para afrontar esta crisis con muy buena proyección para próximos años. Pensamos que el año 2021 será un punto de inflexión para ella y por eso hay que aprovechar estos precios tan bajos que nos ha dejado el mercado, el PO es de 60 euros y el **potencial de revalorización del 100%**.

Comentarios sobre las recompras.

Hemos hecho un rebalanceo de la cartera potenciando los sectores y países que pensamos van a ser ganadores para los próximos meses.

En la parte de **Renta Fija**, incrementamos **BONO US Treasury** por cubrirnos antes posibles bajadas y tener más equilibrio dentro del fondo.

En la parte de **Renta Variable**:

Incrementamos **MS US Growth** y **FIDELITY Global Technology** para seguir con nuestra estrategia de inversión de ir teniendo más peso en EEUU que en EUROPA

También incrementamos algo más en **FIDELITY European Dynamic Growth** por ponderación notable en EEUU.

LYXOR ETF Dax por aprovechar las caídas de Europa que han sido más fuertes que en USA.

ETF MSCI Japan por subir nuestro peso de RV en Asia y por la creencia que tenemos tanto por datos macroeconómicos como por el control de la Pandemia, de que serán los primeros en salir de esta crisis (China y Japón)

Comentario sobre evolución futura del fondo.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

Aunque lo peor de la crisis de la COVID-19 probablemente haya quedado atrás, el retorno a la normalidad no va a ser fácil. A pesar del rebote mayor de lo previsto, derivado de la reapertura de la actividad en varias economías, la recuperación será un proceso dilatado en el tiempo, con mucha incertidumbre en torno a la evolución del virus, el comportamiento de los consumidores y las empresas y las decisiones de las autoridades.

Mientras recorremos el camino desde la reapertura hasta la fase de recuperación, estaremos atentos a tres áreas:

-En el plano de la demanda: la magnitud del daño permanente sufrido por el mercado laboral y las pérdidas de rentas resultantes.

-En el plano de la oferta: la solvencia del sector empresarial.

-En el plano de las políticas públicas: nuevas medidas centradas en la recuperación y las posibles alteraciones derivadas de la retirada de las intervenciones sin precedentes.

Por ahora, los mercados están adoptando una visión más optimista, lo que no nos sorprende a la vista de la ingente liquidez inyectada por los bancos centrales y la idea de la "put de la Fed". Sin embargo, cuando la marea de liquidez se retire (antes o después), la brecha entre los fundamentales económicos y los mercados podría dejar de ser sostenible.

Es por esto que seguimos sobreponderando la renta variable en el muy corto plazo pero muy atentos a la reacción del mercado ante cualquier evento que éste considere negativo como pueden ser, el cierre parcial de ciertas economías, retraso en salida de una vacuna y retirada de estímulos. Sería entonces cuando empezaríamos a sobreponderar renta fija y liquidez frente a los activos de riesgo.

ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT

-De cara al próximo trimestre creemos que podría mantenerse la tendencia alcista de fondo que lidera el mercado de activos de riesgo desde finales de marzo. Aprovechamos dicha tendencia para mantener nuestro Asset en Renta Variable (60%) e ir usando parte de la liquidez (20%) en incrementar nuestra posición en Activos de Renta Fija.

-Si de cara al último trimestre del año los índices de renta variable tuvieran recortes significativos aprovecharíamos la liquidez que disponemos (20%) para aumentar la exposición en activos de riesgo a un 65%.

-Si por el contrario, los índices llegan a superar los máximos históricos (excepto Nasdaq) nos veríamos obligados a deshacer al menos un 30% de la cartera de renta variable a la espera de nuevos recortes para volver a entrar.

Nuestro objetivo no es predecir sino prepararnos, y estamos preparados para que ocurra lo que ocurra en el mercado global, IF Global pueda cerrar el año 2020, como mínimo como lo empezó.

4 - Comparación con varios de los fondos más conocidos de su categoría a YTD 2020

YTD(year to date) a 06/07/2020

Ibex35: -23,39% Dax30: -6,64% Eurostoxx50: -13,85% SP500: -4,06% Nikkei: -5,50%

IF Global Management: -4,90%

Nuestro fondo es de los que mejor se están comportando en 2020 con respecto a sus mayores competidores



fuelle: **FINECT**

IF GLOBAL MANAGEMENT FI

OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El fondo IF Global Management FI, con ISIN, ES0147492005 de la gestora Inversis se sitúa en la categoría Mixtos Flexibles EUR – Global. La filosofía de inversión de If global cumple con un modelo independiente en la toma de decisiones, pues combina una política de gestión propia, con la de las más de 320 gestoras que actualmente residen en España. Su proceso de inversión es llevado a cabo, mediante un minucioso análisis fundamental de más de 20.000 fondos de Inversión, y 1.300 ETFs. La inversión en fondos tradicionales dará forma a la parte más estructural de la cartera y los ETFs tendrán un carácter más táctico, teniendo en cuenta el análisis macroeconómico y priorizando una óptima gestión del market timing.

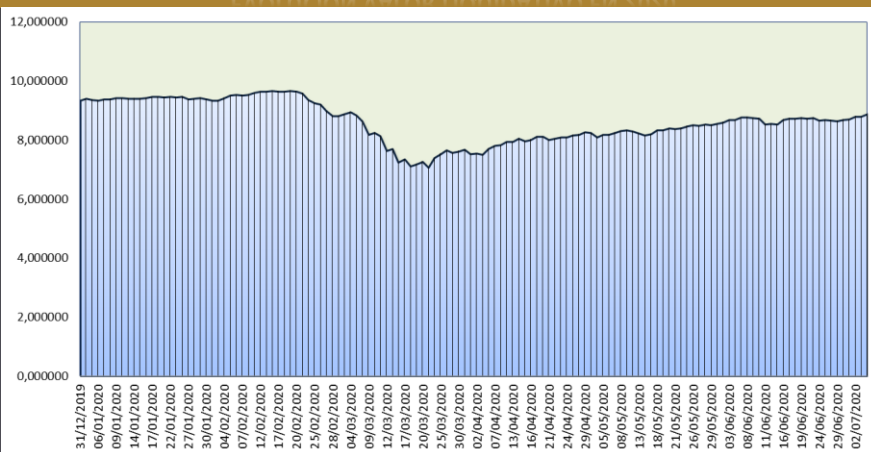
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

1	2	3	4	5	6	7
Escala de riesgo tal como figura en el folleto aprobado y registrado por la CNMV. A mayor escala mayor riesgo, el número 1 no significa que esté libre de riesgo.						

INFORMACIÓN CLAVE

VL (06/07/2020)	8,87
RENTABILIDAD 2020 (06/07/2020)	-4,90%
RENTABILIDAD 2019	5,12%
VOLATILIDAD (desde inicio)	15,14%
ISIN	ES0147492005
COM.GESTIÓN	1,75%
ENTIDAD GESTORA	INVERDIS

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2020



ENTIDAD DEPOSITARIA BANCA MARCH

ASESORES

IF EAF