

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 3T 2020
CARTA A LOS INVERSORES



Empresa de Asesoramiento Financiero
Expertos en Fondos de Inversión

inversis

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 3T 2020
 - 2- Composición actual a 12 de Octubre de 2020
 - 3- Movimientos If Global en el 3T 2020
 - 4- Comparación fondos más conocidos de su categoría YTD 2020
 - 5- Ficha actualizada a 12 de Octubre de 2020
-

1- Resumen general 3T 2020

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.

Acabamos de finalizar el 3er trimestre del año 2020 y seguimos con la pandemia más viva que nunca por la 2da Ola que estamos viviendo en toda Europa, especialmente en España.

En el 1er semestre del año, los mercados asumieron que el mínimo de esta crisis se había alcanzado entre marzo y abril y que las economías y los resultados corporativos, apoyados por gobiernos y bancos centrales, serían capaces de volver a crecer en 12-24 meses. Sin embargo, la aparición de una segunda ola de pandemia y la incertidumbre electoral en Estados Unidos, han hecho que el mercado se comporte de manera indecisa durante el trimestre.

En el plano sanitario, la pandemia empeora en Europa, aunque la 2da ola es distinta a la 1ª por mayor incidencia en grupos de edad de menor riesgo. Aumenta la presión hospitalaria pero aún lejos del pico de marzo-abril.

En el plano macro, China lidera la recuperación, EEUU está relativamente fuerte aunque la creación empleo pierde un poco de fuelle. La eurozona sigue perdiendo impulso por nuevas medidas restrictivas para frenar expansión Covid con fuerte impacto en el sector servicios, sobre todo España, por su estructura productiva. No se prevén nuevos confinamientos generales, pero las restricciones asociadas a rebrotes entorpecerán la reapertura económica, traduciéndose en una recuperación larga (mínimo 2 años en recuperar niveles pre-Covid) y con un elevado coste en el empleo.

Vemos diferentes tipos de apoyos para los mercados a medio plazo:

- Exceso de liquidez (bancos centrales).
- Progresiva recuperación económica, apoyada por estímulos (que podrían aumentar: monetarios y fiscales financiados por bancos centrales).
- Vacuna/tratamiento. Sin presión hospitalaria de momento, siempre bajo riesgo de nuevos confinamientos.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales se han mantenido en los siguientes rangos: -2% Eurostoxx50, +4% Nikkei , +8% SP 500. Nuestro fondo, If Global Management, no ha sido ajeno a esta situación, pero hemos sabido mantener una gestión activa dentro de la cartera y al final del periodo trimestral hemos tenido subidas del **+3,5%**.

Nuestra estrategia de inversión la ponemos en situación de "Mantener", no obstante si el mercado Americano llega a máximos históricos iremos reduciendo exposición en la parte de RV hasta en un 20%. Si por el contrario, vuelve a caer por la zona de mínimos de septiembre (3200\$ del SP) entonces nos plantearíamos seguir incrementando posición en nuestra parte de RV llegando como máximo hasta el 65%. A la vez, aprovechamos las oportunidades en bonos a precios atractivos y de buena calidad (corporativos europeos que todavía vemos recorrido) e incluso, incluiríamos algo más de peso en regiones asiáticas (China y Japón).

2- Composición actual a (12 octubre de 2020)

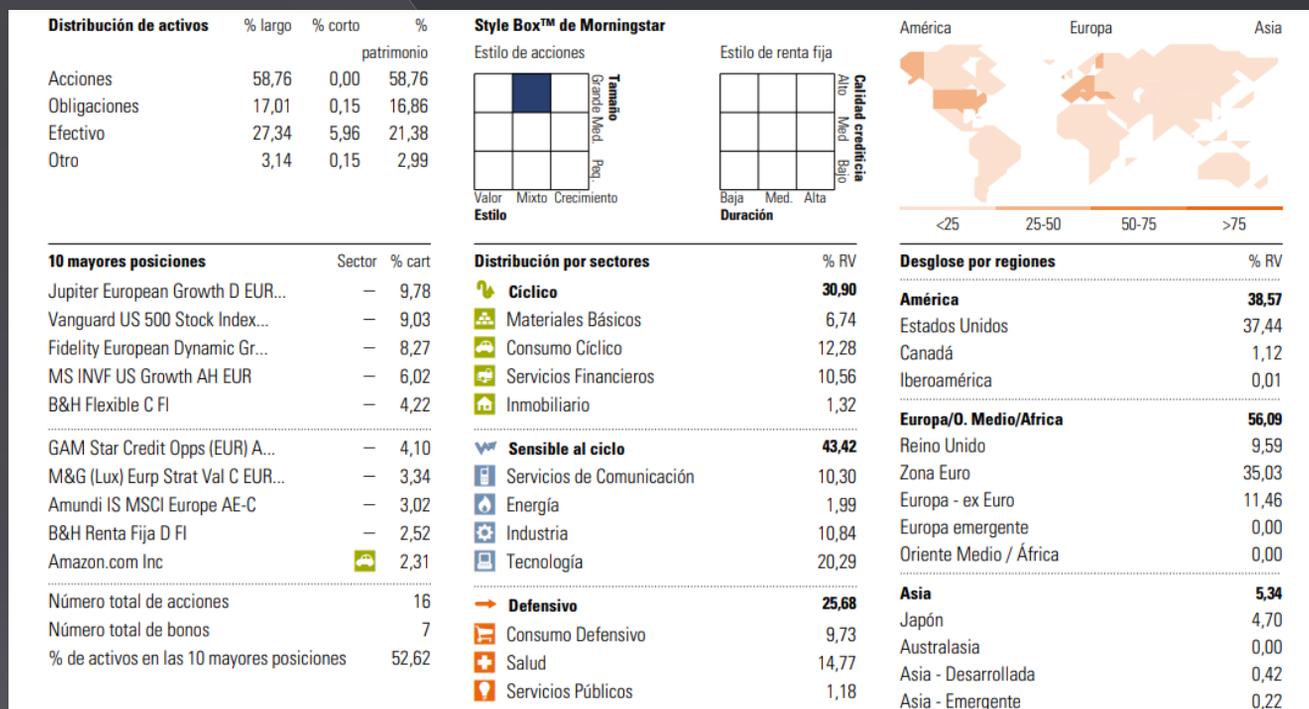
La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del **62,25%**, que iremos aumentando hasta un **65%** aprovechando posibles caídas del mercado de renta variable ó reduciendo hasta un **20%** si el S&P llega a tocar máximos históricos de cara a final de año.

Respecto a la renta fija hemos aumentado peso con respecto al trimestre anterior. La exposición se encuentra en el **15,32%**.

Seguimos manteniendo un **18%** 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 **30,90%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología), hemos mantenido la exposición hasta un **44,47%** en consonancia con el trimestre anterior (energía ,industria, tecnología). No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos (actualmente un **25,68%**).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen **16 fondos de inversión, 3 etfs, 6 bonos y 17 acciones**.



Fuente: Morningstar (31/08/2020)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 12/10/2020

| | % Peso | Rentabilidad Acumulada. | % ganancia esperada max. |
|---|--------|-------------------------|--------------------------|
| JUPITER- European Growth | 9,77 | +19,04% | 25% |
| VANGUARD US 500 Stock EUR INV | 9,17 | +11,87% | 25% |
| FIDELITY- European Dynamic Growth | 8,22 | +25,11% | 35% |
| MS US Growth Ah ACC EURH | 6,52 | +110,78% | 100% |
| B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR | 4,13 | -0,73% | 10% |
| GAM - Star Credit Opportunities | 3,98 | +3,58% | 20% |
| M&G - European Strategic Value | 3,19 | -10,34% | 20% |
| Amundi Index Msci EUROPE | 2,95 | -3,86% | 25% |
| B&H RENTA FIJA FI D ACC EUR | 2,48 | -3,25% | 10% |
| Amazon | 2,22 | +86,59% | 100% |

3 - Movimientos IF Global en el 3T 2020

Salidas: Scorpio Tankers, Miyaji Engieniering, ETF SPDR Global Aristocrats, Lonza Group (ventas del 80% posición), Nvidia (ventas del 20% posición), MS US Growth (Reembolso parcial 20% posición).

Entradas: Comgest Growth Asia Z Eur, NB Euro Bond A Dis Eur, ETF Wisdomtree Eur Hedge GOLD, Bono PVH Corp, Visa Inc Class A, Barrick Gold Corp, Coca Cola, Microsoft Corp.

Recompras de posiciones en cartera: FIDELITY European Dynamic Growth, VANGUARD US 500 Stock Eur, Berkshire Hathaway B.

Comentarios sobre los movimientos más reseñables:

Salidas 3T del 2020.

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

En la parte de **Renta Variable:**

-**Scorpio Tankers:** Vendemos 100% posición por no alcanzar nuestra expectativa de rentabilidad, limitando las caídas y así evitar pérdidas permanentes de capital.

-**Miyaji Engieniering:** Vendemos 100% posición por no alcanzar nuestra expectativa de rentabilidad, limitando las caídas y así evitar pérdidas permanentes de capital.

-**ETF SPDR Global Aristocrats:** Vendemos 100% posición por no alcanzar nuestra expectativa de rentabilidad, limitando las caídas y así evitar pérdidas permanentes de capital.

-**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 **98,2%**

-**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 manteniéndola 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 **189,36%**.

-**MS US Growth:** Reembolso parcial del 20% por consolidación de los beneficios acumulados de la operación. La rentabilidad acumulada actualmente es de 110,78% El resto de la posición la seguiremos manteniendo hasta que veamos al índice Nasdaq perder fortaleza.

Entradas 3T 2020.

En la parte de **Renta Fija:**

-**Bono de PVH 3,125% 15/12/27:** PVH Corp. Anteriormente conocida como Phillips-Van Heusen Corporation, es una compañía de ropa estadounidense que posee marcas como Van Heusen, Tommy Hilfiger, Calvin Klein, IZOD, Arrow, Warner's, Olga, True & Co. y Geoffrey Beene.

-NB Euro Bond A Dis Eur: Fondo de Inversión de Deuda pública, principalmente posicionada en Europa, con el objetivo de ir incrementando en nuestra partida de RF y seguir teniendo ese equilibrio, conteniendo la volatilidad del fondo. Lo que más nos gusta es el alfa que genera el gestor.

*En la parte de **Renta Variable:***

-Comgest Growth Asia Z Eur: Aumentamos la posición en RV Asia a través de dicho fondo que pondera principalmente China y Japón (mayor potencial de recuperación frente al resto de economías globales, desde nuestro punto de vista).

-ETF Wisdomtree Eur Hedge GOLD: Empezamos a hacer posición en el Oro con este ETF incrementando hasta tener una posición aproximada del 3%.

-Visa Inc Class A: Entrada en empresa multinacional de servicios financieros orientada sobre todo a tarjetas de crédito, débito, prepago, regalo y monedero, con la marca Visa. Nuestro PO es 280 \$. Efectuamos una recompra la primera semana de septiembre.

-Barrick Gold Corp: Entrada en empresa multinacional minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo, para ir incrementando en nuestra posición global del Oro y con un PO en 35\$.

-Coca Cola: Creamos posición en sector más defensivo con una compañía de calidad contrastada con ingresos recurrentes y deuda controlada. Nuestro PO es 65 \$.

-Microsoft Corp: Empresa tecnológica conocida mundialmente .Desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software para computadores personales, servidores, dispositivos electrónicos y servicios. Para seguir incrementando nuestra parte tecnológica entrando siempre en caídas del mercado. PO 300\$.

Recompras 3T 2020

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**, no hay ningún movimiento reseñable.*

*En la parte de **Renta Variable:***

-FIDELITY European Dynamic Growth incrementamos en la posición por aprovechar caídas del mercado europeo en este trimestre.

-VANGUARD Us 500 Stock Eur incrementamos en la posición por aprovechar momentos del mercado bajistas para ir acumulando peso en la parte de RV Usa.

-Berkshire Hathaway B: El fondo de inversión gestionado por Warren Buffet. Aumentamos exposición con PO en 260 \$ y un potencial de revalorización del 50%.

ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT:

PERSPECTIVAS DE MERCADO

Debido a las alzas generalizadas en los activos de riesgo de los últimos meses, desde If Global hemos aprovechado para deshacer algunas de las posiciones que teníamos en renta variable, sobre todo en el sector tecnológico. A la vez hemos aprovechado ciertos recortes puntuales para incrementar el potencial de revalorización del fondo en el largo plazo, con ciertos activos, desde nuestro punto de vista, infravalorados.

También hemos incrementado la asignación en activos más defensivos con fondos y emisiones en renta fija. A la vez, volvemos a crear posición en oro.

De cara al próximo trimestre en general, creemos que podría mantenerse la tendencia lateral (Europa) alcista (EEUU) de fondo, que lidera el mercado global desde finales de marzo (aunque con los activos excesivamente sobrevalorados, desde nuestro punto de vista).

El objetivo de If Global de cara a final de año, es alcanzar, al menos, una rentabilidad positiva (actualmente en un -1,15%).

En función de los posibles escenarios que contemplamos nuestra actuación será una u otra:

-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 y así, aumentar el potencial de revalorización en el largo plazo.

-Si por el contrario, los índices llegan a superar los máximos históricos, 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. De igual manera utilizaríamos la liquidez para aumentar posiciones en activos más defensivos.

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

YTD(year to date) a 12/10/2020

Ibex35: -27,69% Dax30: -1,83% Eurostoxx50: -12,01% SP500: 7,76% Nikkei: -1,24%

IF Global Management: -1,15%

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 (12/10/2020) | 9,23 |
| RENTABILIDAD 2020 (12/10/2020) | -1,15% |
| RENTABILIDAD 2019 | 5,12% |
| VOLATILIDAD (desde inicio) | 16,74% |
| ISIN | ES0147492005 |
| COM.GESTIÓN | 1,75% |
| ENTIDAD GESTORA | INVERDIS |

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2020

