

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 1T 2021
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 1T 2021 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2021
 - 2- Composición actual a 8 de Abril de 2021
 - 3- Movimientos IF Global en el 1T 2021 y perspectivas de mercado
 - 4- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T 2021
 - 5- Ficha actualizada a 8 de Abril de 2021
-

1- Resumen general 1T 2021

En primer lugar queremos volver a agradecer a nuestros inversores su confianza en nuestro trabajo y enviar nuestros mejores deseos y ánimos para este año 2021.

Acabamos de finalizar el 1º trimestre del año 2021 y las, cada vez más evidentes, señales de recuperación económica han hecho subir a las bolsas en cada uno de los tres primeros meses de este año. Los indicadores macro de recuperación económica son mucho más claros en la economía americana que la europea, fruto del mayor avance en el proceso de vacunación. No obstante sorprenden positivamente los datos en Europa, tanto manufactureros como los de servicios.

En cuanto a las regiones Asiáticas, aunque sus indicadores económicos cumplen con las estimaciones y siguen con su crecimiento generalizado, sus mercados financieros han entrado en un proceso de estancamiento entendemos que, debido a un leve agotamiento de las subidas anteriores.

Todas estas medidas, aunque positivas para la recuperación económica y para las bolsas, están provocando un repunte de la inflación en el medio plazo, lo que explica el comportamiento bajista de la renta fija. Por un lado, la renta fija más segura y con rentabilidades cercanas a cero, está teniendo una evolución negativa, especialmente la deuda gubernamental. Por otro lado, la renta fija corporativa y la deuda high yield especialmente, están teniendo una evolución positiva, ya que un mayor crecimiento económico supone un aumento de la solvencia de los emisores de esta deuda.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2021 con las siguientes rentabilidades: +5,22% Ibex35, +8,73% Eurostoxx50, +6,32% Nikkei, +6,45% SP 500. Dentro de nuestro fondo, If Global Management, hemos sabido mantener una gestión activa dentro de la cartera y al final del periodo trimestral hemos tenido subidas del +4,22%.

Nuestra estrategia de inversión la pasamos de “mantener” a “reducir”.

De cara al 2ºT 2021, haremos un reequilibrio en el fondo reduciendo la exposición en RV hasta en un 10%, de la parte de USA Y Zona Euro. Mantenemos Asia al ser dicha exposición de un 11%. Dentro de la parte de RF Corporativa, seremos lo más selectivos posible intentando encontrar emisiones investment grade a buen precio y con perspectiva a 3-5 años.

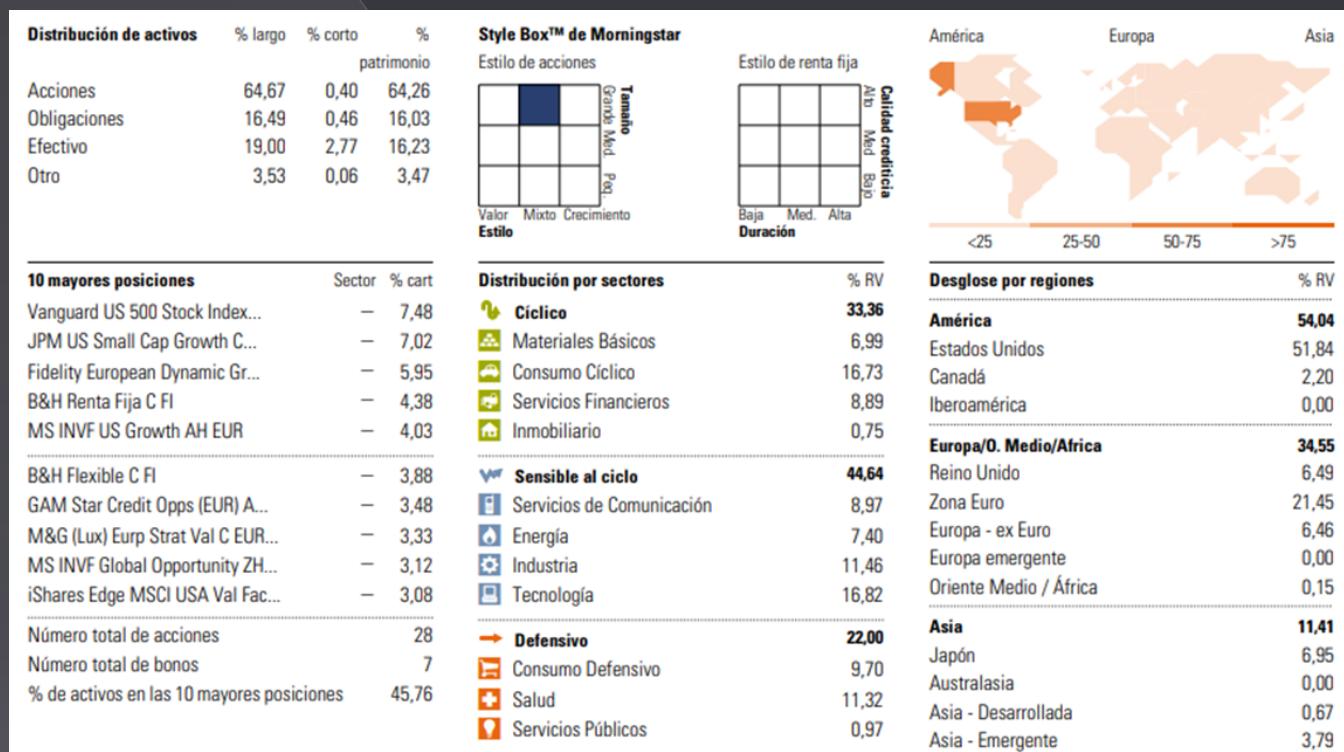
2- Composición actual a 8 de Abril de 2021

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del **63,77%**, que iremos reduciendo hasta un **55-56%** teniendo en cuenta que la renta variable ha alcanzado cotas importantes en este 1T. Respecto a la renta fija hemos aumentado peso con respecto al trimestre anterior. La exposición se encuentra en el **18,34%**.

Seguimos manteniendo una liquidez cercana al **14%** en cartera para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos tenemos un **33,36%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología), hemos mantenido exposición en un **44,64%** 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 **22,00%**).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen **14 fondos de inversión, 3 etfs, 8 bonos y 27 acciones**.



Fuente: Morningstar (31/03/2021)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 08/04/2021

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
VANGUARD US 500 Stock EUR INV	7,61	+30,38%	40%
JPM Funds-US Small Cap Growth Fund C	6,94	+2,07%	20%
FIDELITY- European Dynamic Growth	6,06	+32,86%	35%
B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR	4,37	+4,61%	10%
B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR	3,93	+15,55%	10%
ETF ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	3,55	+8,88%	20%
GAM - Star Credit Opportunities	3,48	+10,88%	20%
M&G - European Strategic Value	3,29	+13,30%	25%
MS Global Opportunity ZH ACC EUR	3,28	+4,52%	25%
MS US Growth Ah ACC EURH	3,27	+117,68%	120%

Entradas NUEVAS 1T 2021: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Schroder International Selection Fund Global Energy A1:** Inversión en fondo temático centrado en el sector energético con vocación más cíclica aprovechando las fuertes caídas pasadas.
- **Cobas International Fund P Acc EUR:** Entramos en fondo value por excelencia con buenas perspectivas para este año, incrementando así la parte de activos cíclicos en la cartera.

Renta Variable:

- **Alibaba Group Holdings Ltd. ADR:** Empresa de comercio online China con una estructura financiera muy sólida (0 deuda) y gran cantidad de caja. Aprovechamos la corrección de los precios actuales por tensiones entre el gobierno chino y sus CEOs. P.O. en 400 \$.
- **TAL Education:** Empresa de educación online para adolescentes y jóvenes, así como plataforma de formación para empleados de empresas en China. Tiene un gran potencial de desarrollo por la evolución global del sector hacia la formación online. Además, presenta unos datos fundamentales muy sólidos y un crecimiento sostenido en el tiempo. P.O. en 120 \$
- **Golar LNG:** Empresa dedicada al transporte de gas natural licuado muy asentada en su sector y con unos ratios fundamentales muy sólidos sólidos. Aprovechamos el cambio de tendencia en el mercado y sus perspectivas de crecimiento en el medio plazo.
- **Daiwa Industries Ltd.:** Empresa industrial japonesa con fundamentales excelentes, sin deuda con un crecimiento muy sostenido. PO 1350 JPY.
- **Advanced Micro Devices (AMD):** Empresa tecnológica de USA perteneciente al sector de procesadores y tarjetas gráficas con mucho recorrido por ser la principal competidora de la líder. PO 120 \$.

Renta Fija:

- **Thyssenkrupp 2.875% 22/02/2024:** Entramos en empresa de la industria siderúrgica Alemana dedicada a la fundición y forja del acero. Rating BB- y con una TIR interesante.
- **Getlink 3.5% 30/10/2025:** empresa que desarrolla su negocio en el túnel del canal de la Mancha que mantiene unas ratios fundamentales sólidos y que mantiene unas buenas perspectivas en el largo plazo. Rating BB+.

Recompras 1T 2021: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ZH (EUR):** Incremento de posición en renta variable global aprovechando correcciones del mercado. Se realiza a través de este fondo por la excelente performance histórica mostrada.
- **LYXOR UCITS DAX (DAX):** Incremento de la posición del ETF sobre el índice Alemán aprovechando situación de mercado por ruptura de resistencias y debido a que se mantienen las perspectivas de tendencia alcista en la economía alemana.
- **ETF iShares MSCI USA Value:** Incremento de la posición existente, sobre inversión en empresas cíclicas por inicio de la recuperación global de la situación, aprovechando además una corrección del mercado para su recompra.
- **B&H Renta Fija C ACC EUR:** Incremento de posición en renta fija corporativa por ser la que más recorrido tiene este año a través de un fondo de gestión activa con un trackrecord excelente.

Renta Variable:

- **CIE Automotive:** Incremento de posición en empresa multinacional española perteneciente al IBEX-35 que se dedica a la fabricación de componentes de automoción. Es una empresa cuyos fundamentales son sólidos, con una buena estructura financiera y que, como otras empresas cíclicas sus expectativas son muy favorables.
- **Greenpower Motors:** incremento de la posición por una caída del mercado en una empresa con fuertes perspectivas de crecimiento dedicada al sector del autobús eléctrico en USA.
- **Xpeng Motors:** Incremento de la posición existente en cartera por recorte del mercado. Empresa dedicada a la fabricación de autos eléctricos y que mantiene unas perspectivas de crecimiento muy elevadas.
- **Shinnihon Corp.:** Incremento de nuestra posición en esta empresa japonesa dedicada al sector de la construcción con unos fundamentales muy sólidos, un endeudamiento bajo y unas perspectivas de evolución positivas en el medio plazo. P.O. 2.500 JPY.
- **Anheuser Bush Inbev:** Incremento de la posición en la empresa cervecera europea por ser una compañía de calidad que consideramos se beneficiará del ciclo de recuperación. Invirtiendo además en la compañía aprovechando una caída del mercado.

Renta Fija: No se han producido recompras en el 1T 2021.

Venta Total 1T 2021: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Geisuris Japan Deep Value:** venta del total de la posición por búsqueda de concentración de posiciones del sector que actualmente se encuentran demasiado distribuidas en diferentes fondos de la misma categoría.
- **Jupiter European Dynamic Growth:** venta del 100% de la posición por haber cumplido con las expectativas, reducir peso en Europa y situándose el mercado en máximos de los últimos meses.
- **NB Euro Bond A Dis EUR:** venta del total de la posición por estar basado en instrumentos con poco recorrido en el medio-largo plazo.

Renta Variable:

- **NVIDIA:** venta del total de la posición por haber cumplido con creces las expectativas establecidas en la inversión.
- **Corestate Capital:** venta del total de la posición por no haber cumplido con las expectativas previstas.

Renta Fija:

- **PVH 3,125% 15/12/2027:** venta del total de la posición por haber cumplido las expectativas establecidas de evolución en el precio.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT:

Hemos comprobado durante todo este primer trimestre que los indicadores de recuperación económica son cada vez más claros, adicionalmente, los **gobiernos occidentales siguen intentando apoyar esta recuperación con medidas de estímulo**, como el plan de infraestructuras que está impulsando el presidente Biden o el fondo europeo de recuperación económica. Dichas señales de recuperación económica han hecho subir las bolsas a niveles de máximos históricos del S&P 500.

Todas estas medidas, junto con la excesiva valoración de los activos de riesgo, pueden generar cierto miedo a un sobrecalentamiento de la economía real por una parte y a una caída contundente de los activos de riesgo.

Nuestra labor como gestores no se centra en predecir qué puede pasar sino en prepararnos para lo que pueda venir. Tal es así que de cara a los dos próximos trimestres nos preparamos para que pase lo que pase intentar seguir generando rentabilidades de una manera más cauta. Reducimos por tanto exposición a los activos de riesgo aumentando la liquidez a la espera de nuevas oportunidades sin dejar de estar invertidos en al menos un 50% en Renta Variable.

Las tendencias alcistas con tanta fuerza de fondo, como es la actual (apoyada principalmente por los planes de estímulos globales) son difíciles de parar, y por eso creemos que debemos de estar en ellas. Quizás cuando los gobiernos empiecen a anunciar sus medidas hacia un nuevo “Tapering” (retirada de dichos estímulos), será cuando tengamos que valorar si mereció la pena estar en ella hasta el final.

4 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T 2021

1T 2021

Ibex35: 5,22% Dax30: 9,40% Eurostoxx50: 8,73% SP500: 6,45% Nikkei: 6,32%

IF Global Management: 4,22%

Nuestro fondo sigue siendo de los mejores en este 1T 2021 con respecto a sus mayores competidores

Gráficos actualizados a 8 Abril de 2021



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.

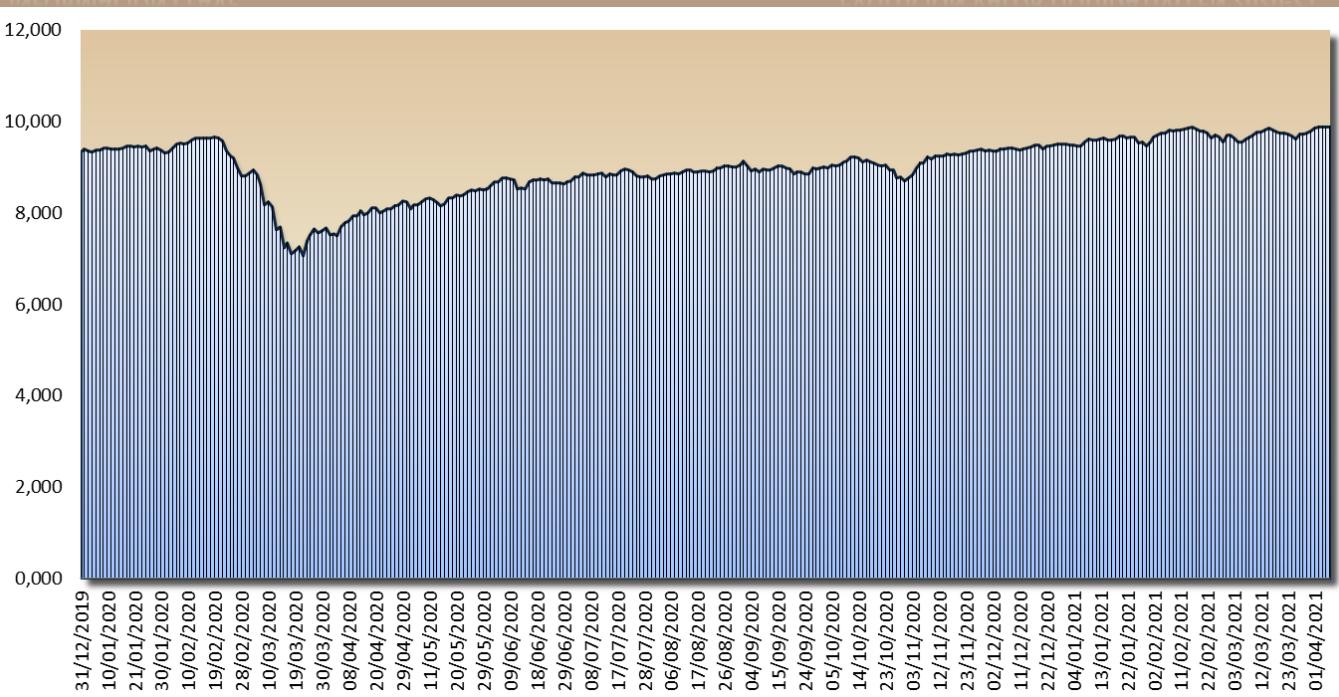
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2020-21



VL (08/04/2021)

9,898

RENTABILIDAD 2021 (08/04/2021)(YTD)

+4,22%

RENTABILIDAD 2020

+1,77%

RENTABILIDAD 2019

+5,12%

VOLATILIDAD (desde inicio)

16,74%

ISIN

ES0147492005

COM.GESTIÓN

1,75%

ENTIDAD GESTORA

INVERSIS

ENTIDAD DEPOSITARIA

BANCA MARCH

ASESORES

IF GLOBAL MANAGEMENT EAF