

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 4T 2020
CARTA A LOS INVERSORES

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 4T 2020
 - 2- Composición actual a 8 de Enero de 2021
 - 3- Principales Movimientos IF Global en el 4T 2020
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible If Global Management
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría final año 2020
 - 6- Ficha actualizada a 8 de Enero de 2021
-

1- Resumen general 4T 2020

Durante este último trimestre hemos vivido dos hechos relevantes que cambian en parte, la perspectiva en mercados financieros abriéndose un nuevo paradigma entre sectores a la hora de seleccionar activos.

Por una parte las elecciones americanas que finalmente se decantaron por el representante demócrata. Esto hizo aumentar la confianza de los mercados ante unas mayores expectativas en los planes de estímulo y planes fiscales que benefician a la mayor parte de la equity, apoyo al cambio climático que favorece todos los sectores de energías alternativas y de economías sostenible.

Por otra parte la presentación de resultados sobre la vacuna de Pfizer y Moderna que hizo que los mercados descontaran cierta normalidad para finales de 2021, con lo que supuestamente se abre la posibilidad a cierta rotación de sectores más defensivos o filosofías más growth hacia sectores más cíclicos y filosofías de inversión basada en valor.

En el plano macro, China sigue liderando la recuperación, EEUU sigue fuerte aunque la creación empleo sigue perdiendo 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, aunque sorprenden batiendo estimaciones tanto Alemania como Francia en productividad.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el año 2020 con las siguiente rentabilidades: -15,45% Ibex35, -5,98% Eurostoxx50, +15,13% Nikkei , +15,26% 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 +5,63%, y en todo el año natural 2020 hemos acabado con una rentabilidad anual de +1,78%.

En cuanto a nuestra estrategia de inversión, hemos comenzado a tomar posiciones en sectores más ciclicos debido a los efectos que puede tener la noticia de la vacuna, pero sin deshacer posiciones de sectores growth que tenemos en cartera por ser compañías de buena calidad.

-Seguimos sobreponderando Estados Unidos frente a Europa.

-Seguimos creando posición en Asia a través del fondo Comgest y compañías concretas.

-Hemos deshecho posiciones en valores y fondos en los cuales llevábamos una ganancia sustancial (MS US Growth, Nvidia...)

-Mantenemos pequeña posición en oro a través de Barrik gold.

-Hemos cubierto parte de la cartera de bonos que tenemos en dolares a través de futuros del mini\$.

-Hemos incluídos dos bonos más en la cartera de renta fija.

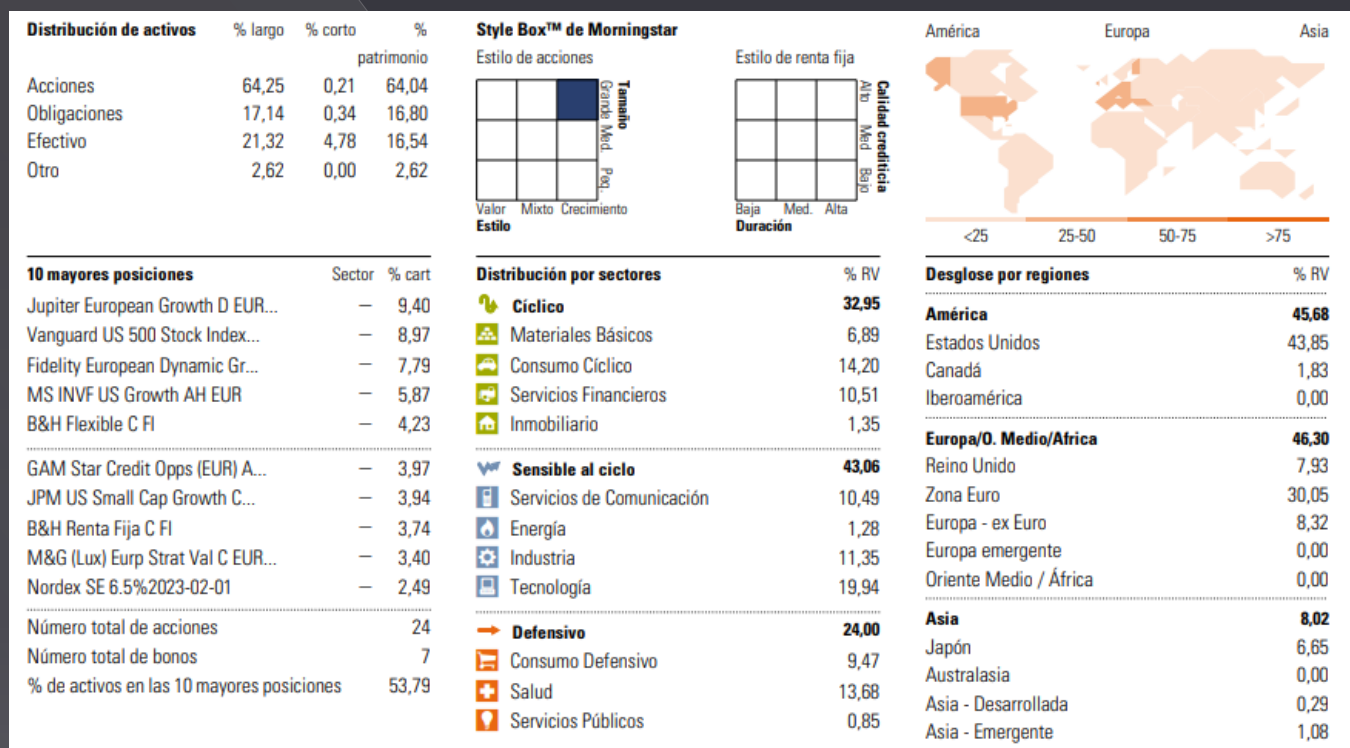
2- Composición actual a 8 de Enero de 2021

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del **63,74%**, que iremos aumentando hasta un **65-70%** aprovechando posibles caídas del mercado de renta variable. Respecto a la renta fija hemos aumentado peso con respecto al trimestre anterior. La exposición se encuentra en el **17,64%**.

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 **32,95%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología), hemos mantenido exposición en un **43,06%** 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 **24,00%**).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen **13 fondos de inversión, 3 etfs, 7 bonos y 22 acciones**.



Fuente: Morningstar (31/12/2020)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 08/01/2021

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
JUPITER- European Growth	9,48	+20,52%	25%
VANGUARD US 500 Stock EUR INV	9,02	+15,11%	25%
FIDELITY- European Dynamic Growth	7,89	+24,77%	35%
MS US Growth Ah ACC EURH	6,01	+104,78%	100%
B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR	4,23	+6,94%	10%
GAM - Star Credit Opportunities	3,99	+8,83%	20%
JPM Funds-US Small Cap Growth Fund C	3,94	+7,90%	20%
B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR	3,80	+2,36%	10%
M&G - European Strategic Value	3,56	+0,43%	25%
Nordex SE 6,5% 01-02-2023	2,57	+2,71%	10%

3 - Principales Movimientos IF Global en el 4T 2020

Entradas NUEVAS 4T 2020

Fondos y ETF:

- **JPMorgan Funds - US Small Cap. Growth Fund C (ACC) – EUR:** se crea posición inicial en el fondo de pequeñas compañías americanas por considerar que se produce un cambio de tendencia hacia un entorno donde se van a ver más favorecidas las empresas cíclicas. Además, es un fondo que bate holgadamente a su benchmark, lo que genera un alfa extraordinaria.

Renta Variable:

- **Sumitomo Corp.:** empresa japonesa de gran tamaño que conforma un conglomerado multisectorial, pero destacable principalmente en el sector de las comunicaciones. Es una empresa cuya estructura financiera es muy sólida, poco endeudada y que ofrece un dividendo anual del 6%. PO en 2.000 yenes
- **Starbucks Corp.:** empresa de comercialización de café más grande del mundo cuya marca no se ha visto afectada, a diferencia de su precio en mercado. Es otra empresa cíclica cuyas perspectivas de evolución al alza se confirman en consonancia con el mercado global.
- **XPENG Inc.:** empresa china que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York dedicada al diseño y fabricación de coches autónomos eléctricos con su marca. Es una empresa con unas expectativas de crecimiento muy altas, además de ser una empresa joven y con importantes inversores aportando capital en ella.

Renta Fija:

- **AXA 5,125% 04/07/2043:** empresa aseguradora francesa y líder del mercado a nivel europeo, con un negocio muy sólido, buena estructura financiera y que ha ofrecido un bono con cupones muy atractivo.

Recompras 4T 2020

Fondos y ETF:

- **Comgest Growth Asia Z ACC EUR:** incremento de la posición de renta variable asiática a través de este fondo por mantener previsiones establecidas en periodos anteriores de una mejor recuperación de las economías asiáticas (principalmente China y Japón) en 2021.
- **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.

Renta Variable:

- **Microsoft Corp.:** incremento de posición en empresa tecnológica referente a nivel internacional aprovechando corrección coyuntural del mercado y con perspectivas de crecimiento en el largo plazo.
- **Visa:** aumento de posición sobre empresa de medios de pago electrónicos de referencia a nivel mundial aprovechando caída del mercado por seguir teniendo precio objetivo por cumplir.
- **Corestate Capital Holding:** incremento de posición por traspaso hacia inversión en sectores más cíclicos por tener una perspectiva de evolución más positiva los próximos meses.
- **Faes Farma:** incremento de posición en empresa del sector farmacéutico que muestra cambio de tendencia al alza con un PO de 5,70€.

Renta Fija:

- **Nordex SE 6,5% 01/02/2023:** incremento de posición en empresa de energía eólica que mantiene unos datos fundamentales muy buenos y con un bono cuyo precio implica una TIR atractiva.

Venta Total 4T 2020:

Fondos y ETF:

- **Fidelity Global Technology Y EUR:** reembolso total de la posición con el fin de consolidar los beneficios obtenidos a raíz de la excelente evolución de las empresas tecnológicas y a su vez, para reducir la sobre exposición a este sector.
- **Index MSCI Europe AE Acc Eur:** venta total de la posición para consolidar resultados y reducir la exposición a renta variable del fondo.

Renta Variable:

- **Lonza Group:** venta del resto de la posición que ya se había ido deshaciendo progresivamente para consolidar los beneficios obtenidos en la posición al haber cumplido con creces el objetivo establecido.

Renta Fija:

- **US TREASURY 5,375% 15/02/2031:** venta del total de la posición por no haber obtenido los resultados esperados y evitar así las pérdidas permanentes de capital.

4 - PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT: PERSPECTIVAS DE MERCADO

El año 2020 nos ha mostrado por una parte la vulnerabilidad de la economía global hacia ciertos eventos, pero por otra parte han mostrado la fuerza y la omnipresencia de los bancos centrales como símbolo de resiliencia hacia cualquier desafío que se presente.

Esto ha hecho que la volatilidad vivida en los mercados globales durante 2020 haya sido histórica: Caídas de más del 30% en los índices mundiales en un mes, con una posterior recuperación a niveles superiores a los anteriores en los 6 meses posteriores. (Sinceramente pensamos que esta dinámica es un nuevo paradigma en los mercados y en épocas de incertidumbre volveremos a ver muchos episodios como éste)

De este movimiento sacamos dos conclusiones:

- La importancia de estar invertidos.
- La paciencia que demanda la inversión.

¿Que esperamos para 2021?

Esperamos una primera parte del año todavía difícil en economía real por la fragilidad en la recuperación de la actividad. Sin embargo pensamos que el mercado financiero podría seguir ofreciendo rentabilidades positivas apoyadas en las siguientes variables:

- Políticas expansivas de los gobiernos mundiales.
- Aceleración de una de las tendencias existentes: La tecnología y la sostenibilidad.

Esto a su vez demanda ciertas dosis de prudencia en las carteras de los inversores para la segunda mitad de año pues los riesgos de agotamiento de estas políticas y de estas tendencias son importantes.

¿Cuál es nuestra recomendación concreta?

1 Semestre

-Infraponderamos RF frente a RV considerando que la equity recibirá el apoyo de los tipos de interés tan bajos y de las políticas expansivas de los gobiernos centrales.

-Dentro de la renta fija sobre ponderamos bonos corporativos frente a gubernamental.

-Dentro de la renta Variable incluimos sectores y compañías cíclicas sin vender las que tenemos en cartera y que sean de calidad. Seguimos sobreponderando tecnología de calidad por el cambio que ha supuesto en éstas la pandemia, y pese a ser más sensibles al ciclo. También empezamos a incluir activos sostenibles por la incidencia que ha tenido la pandemia y el cambio de gobierno en Estados Unidos, en ellos.

-Seguimos manteniendo 10% de liquidez aproximado a la espera de caídas para así poder aumentar los potenciales de revalorización del fondo.

2 Semestre

-Sin dejar de estar invertidos, extremamos la cautela frente a posibles excesos de valoración en los activos de riesgo y agotamiento de las políticas expansivas.

-Aumentaremos por tanto la liquidez del fondo a la espera de buenas oportunidades.

ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT

-Centramos la actuación previsible de If Global en una tremenda gestión activa, el análisis fundamental de los fondos y compañías donde invertimos y en una adecuada gestión del riesgo (a través de la liquidez), y siempre para dar forma a nuestro objetivo de volatilidad anual, fijado en un 15%.

-Si de cara al primer semestre del año los índices de renta variable tuvieran recortes significativos aprovecharíamos la liquidez que disponemos (15% aprox) para aumentar la exposición en activos de riesgo a un 65%-68%.

-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.

5 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría final de año 2020

AÑO 2020

Ibex35: -15,45% Dax30: 2,86% Eurostoxx50: -5,98% SP500: 15,26% Nikkei: 15,13%

IF Global Management: 1,78%

Nuestro fondo es de los que mejor se han comportado en **el año 2020** con respecto a sus mayores competidores

Gráficos actualizados a 8 Enero de 2021



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.

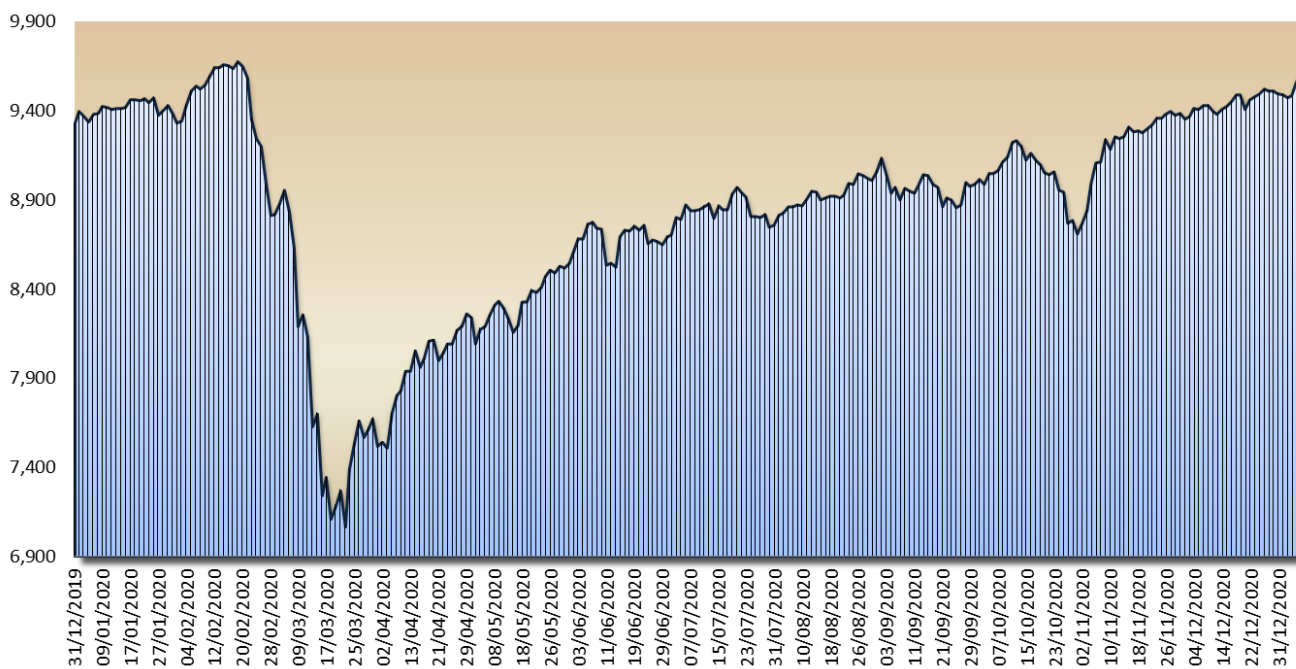
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2020-21



VL (08/01/2021)

9,628

RENTABILIDAD 2021 (08/01/2021)(YTD)

+1,37%

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 EAF