

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 2T 2021
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 2T 2021 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2021
 - 2- Composición actual a 7 de Julio de 2021
 - 3- Movimientos IF Global en el 2T 2021
 - 4- Perspectivas de mercado y Actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2021
 - 6- Ficha actualizada a 7 de Julio de 2021
-

1- Resumen general 2T 2021

Desde que empezamos este año 2021 hemos asistido a una fuerte subida de los mercados debido principalmente a las expectativas de recuperación de la economía. La eficacia de las vacunas y el grado de avance de la vacunación en los países desarrollados, han permitido una gradual apertura de las restricciones a la movilidad y un incremento de la actividad económica.

Por su parte, los bancos centrales siguen manteniendo los estímulos, aunque la inflación haya repuntado hasta niveles no vistos en mucho tiempo: **5% en Estados Unidos y 2% en Europa**. En nuestra opinión, las autoridades monetarias son perfectamente conscientes del incremento de nivel de precios y sus implicaciones, pero prefieren apoyar la economía para que se destruya la menor parte del tejido productivo posible por la pandemia. Cuando el Covid 19 y sus variantes hayan quedado atrás, esperamos que los bancos centrales retiren una parte de los estímulos actuales (tapering) y las curvas de tipos de interés empiecen a descontar subidas de tipos en el medio plazo.

Quizás hace 12 meses nadie hubiera imaginado los niveles en los que estamos ahora. La dificultad para predecir el comportamiento de la economía y de los mercados financieros debe hacernos saber la importancia de aislarnos un poco del ruido del día a día de los mercados y de seguir políticas de inversión razonable y disciplinada, si queremos obtener buenos retornos en el largo plazo.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 2T 2021 con las siguiente rentabilidades:

-4,37% Ibex35, -0,21% Eurostoxx50, -0,15% Nikkei , +2,26% 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 +2,15%, siendo un + 6,12% el acumulado anual.**

Nuestra estrategia de inversión la pasamos a “infraponderar renta variable” para ir consolidando rentabilidades acumuladas durante este año y aumentar la liquidez de cara a nuevas oportunidades en los precios de los activos de riesgo.

De cara a la segunda mitad de año, seguiremos reequilibrando 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 10%) .Mantenemos toda la parte de RF, (sobre todo corporativa), y aprovechamos los recorte en los activos de riesgo para aumentar los potenciales de revalorización de la cartera, con la liquidez obtenida.

Para terminar volver a agradecer a los inversores la confianza depositada en nuestro trabajo.

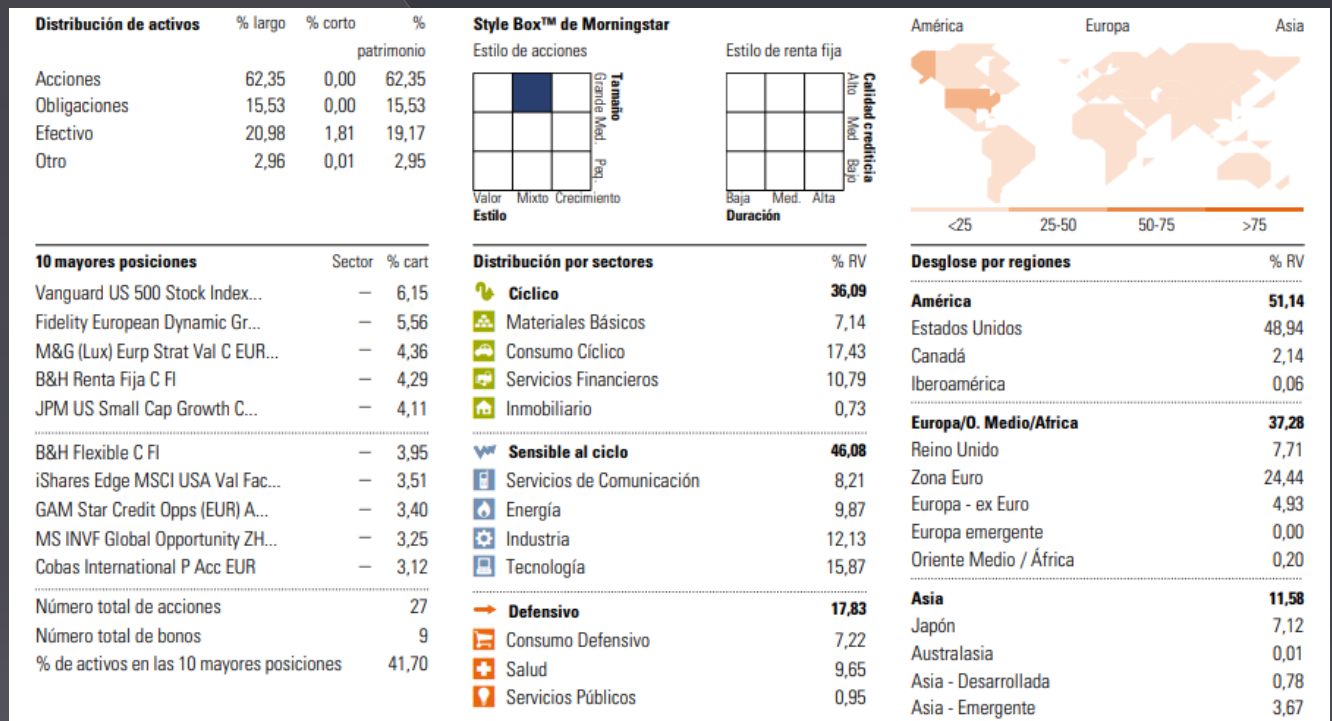
2 - Composición Actual a 7 Julio de 2021

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del **56,33%**, la cual hemos ido reduciendo teniendo en cuenta que la renta variable ha alcanzado cotas importante en este 2T. Respecto a la renta fija hemos mantenido el peso con respecto al trimestre anterior, que se centra en el **16,74%** de la cartera.

También, mantenemos una liquidez alta en cartera cercana al **20%**, 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 allocamos un **36,09%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) hemos mantenido exposición en un **46,08%** 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 **17,83%**.

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen **14 fondos de inversión, 5 etfs, 9 bonos y 27 acciones.**



Fuente: Morningstar (30/06/2021)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 07/07/2021

| | % Peso | Rentabilidad Acumulada. | % ganancia esperada max. |
|---|--------|-------------------------|--------------------------|
| VANGUARD US 500 Stock EUR INV | 4,64 | +37,39% | 40% |
| B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR | 4,30 | +6,26% | 10% |
| M&G - European Strategic Value | 4,29 | +13,14% | 25% |
| B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR | 3,97 | +21,39% | 30% |
| FIDELITY- European Dynamic Growth | 3,59 | +39,94% | 45% |
| ETF ISHARES EDGE MSCI USA VALUE | 3,46 | +9,49% | 20% |
| GAM - Star Credit Opportunities | 3,39 | +12,29% | 20% |
| MS Global Opportunity ZH ACC EUR | 3,19 | +5,75% | 25% |
| Cobas Internacional | 3,04 | +0,54% | 25% |
| JPM Funds-US Small Cap Growth Fund C | 2,99 | +1,30% | 20% |

3 - Movimientos IF Global en el 2T 2021.

ENTRADAS NUEVAS 2T 2021: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF:** entrada en ETF sectorial de materias primas por mejores expectativas de demanda a medio plazo, incrementando así la ponderación de RV cíclica.

Renta Variable:

- **ABN AMRO:** entrada en banco holandés con rating A para diversificar en cartera.

Renta Fija:

- **Allianz SE 5,625% 12/42:** compra de bono de aseguradora alemana con unos fundamentales muy sólidos, buenos ratios de solvencia y siendo una de las principales empresas del sector a nivel europeo.
- **Twitter Inc. 3,85% 15/12/2027:** entrada en bono de empresa de USA de redes sociales para diversificar en el sector tecnológico en un bono con una TIR atractiva.

RECOMPRAS 2T 2021: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **ETF iShares MSCI USA Value:** incremento de la posición existente sobre la inversión en empresas cíclicas por inicio de la recuperación global de la situación aprovechando además una corrección del mercado.
- **M&G European Strategic Value C ACC EUR:** incremento de posición en RV europea Value por sus mejores perspectivas en el medio plazo.
- **Cobas International Fund:** incremento de posición en fondo con exposición en acciones cíclicas y materias primas por mejores perspectivas de evolución.

Renta Variable:

- **Dixon Carphone:** incremento de posición por mejores perspectivas en los próximos meses y la ruptura de la resistencia con objetivo alcista.
- **Alphabet Inc. Class C:** incremento en una de las principales empresas mundiales por el alto potencial de crecimiento y sus mejores expectativas en cuanto a resultados a presentar para el primer trimestre de 2021.
- **Wilh. Wilhelmsen Holding ASA A:** incremento de posición en compañía de transporte marítimo por mejora de perspectivas de medio-largo plazo y buenos resultados tras ajustes internos realizados.

Renta Fija: No se han producido recompras en el 2T 2021.

VENTA TOTAL 2T 2021: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Nordea 1 European Covered Bond:** venta total de la posición por malas perspectivas de los bonos ante las expectativas de inflación.

Renta Variable:

- **Aryzta:** venta del total de la posición por no haber experimentado las subidas esperadas tras el acuerdo anunciado de venta en la rama norteamericana.
- **Tal Education:** venta del total de la posición por no haber cumplido las expectativas y no esperar subidas considerables en el corto plazo.

Renta Fija:

- **Argenta Spaarbank 3,88% 24/05/26:** venta total de la posición por amortización programada con antelación.

4 - Perspectivas de Mercado y Actuación previsible IF GLOBAL

Tal y como hemos comentado en el resumen general, el debate actual en los mercados no sólo se centra en la trayectoria del crecimiento en los próximos trimestres, sino también en las expectativas de crecimiento a largo plazo y los movimientos en las tasas de inflación. El mercado de renta fija estadounidense considera que el crecimiento es inherentemente débil a largo plazo, una vez que los impulsos monetarios y fiscales hayan desaparecido, mientras que el sector tecnológico adopta una visión optimista con un alto ratio precio/beneficio.

Esta dualidad puede permanecer con nosotros durante unos trimestres una vez que la política monetaria sea menos expansiva y la política fiscal deje de ser tan favorable. En el corto plazo, el crecimiento debería repuntar constantemente y eliminar el miedo a una inflación elevada y a las limitaciones de la cadena de suministro en los próximos meses.

Por todo esto pensamos que los bancos centrales están dispuestos a “anclar” la inflación y a hablar de un tapering progresivo, que sin duda tendrá que darse en el medio plazo.

Ante esta dualidad, para el segundo semestre proponemos una solución clara en la estrategia de IF GLOBAL

CONSOLIDACIÓN, DIVERSIFICACIÓN Y REVALORIZACIÓN.

CONSOLIDACIÓN: Ante un escenario donde las posibilidades de inflación (desde nuestro punto de vista estancamiento) y los máximos históricos en los índices, son claros; proponemos ir consolidando posiciones y aumentando liquidez de cara a final de año.

DIVERSIFICACIÓN: Diversificación por clases de activos, por zonas geográficas, por sectores y por filosofías de inversión.

REVALORIZACIÓN: En caso de escenarios de fuertes caídas en los activos de riesgo, utilizaríamos la liquidez generada para aumentar los potenciales de revalorización de la cartera.

5 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2021

2T 2021

Ibex35: -4,37% Dax30: 0,51% Eurostoxx50: -0,15% SP500: 2,26% Nikkei: -0,15%

IF Global Management (en el 2T 2021): +2,15% (en el YTD +6,12%)

Nuestro fondo sigue siendo de los mejores en este 2T 2021 con respecto a sus mayores competidores

Gráficos actualizados a 6 Julio de 2021



fuentes: 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.

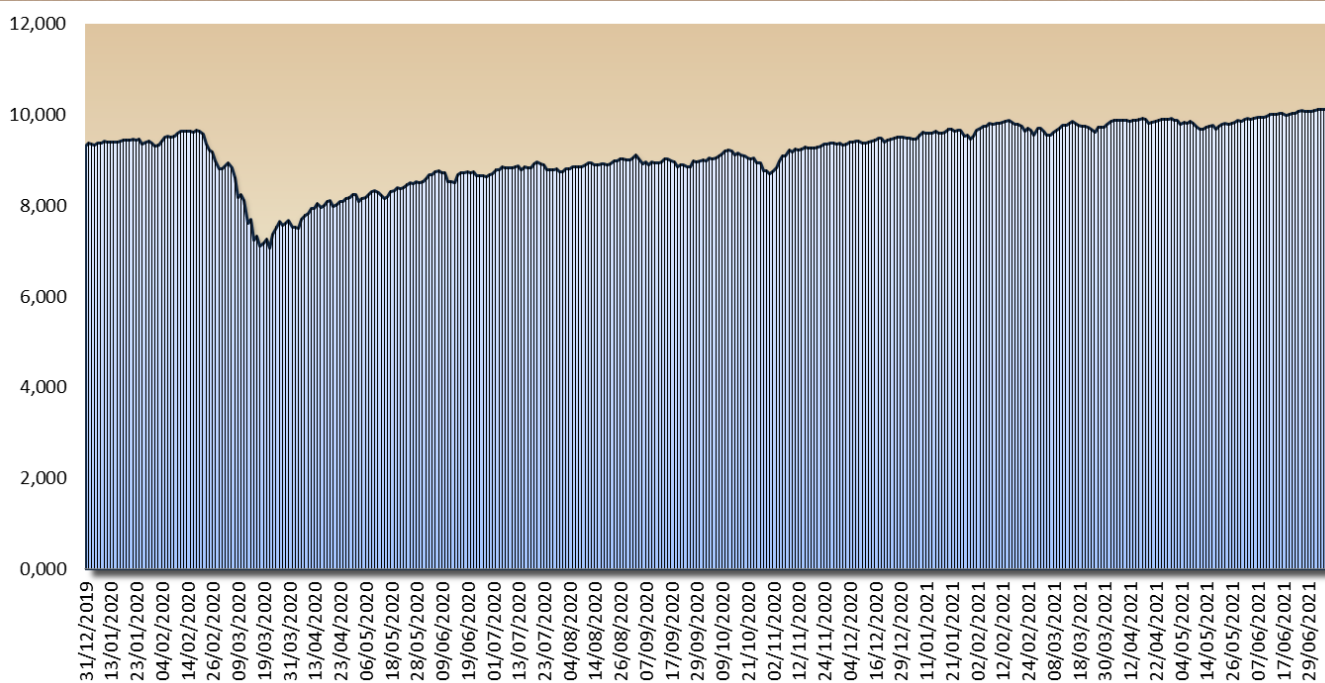
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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 (07/07/2021)

10,12

RENTABILIDAD 2021 (07/07/2021) (YTD)

+6,58%

RENTABILIDAD 2020

+1,77%

RENTABILIDAD 2019

+5,12%

VOLATILIDAD (desde inicio)

9,81%

ISIN

ES0147492005

COM.GESTIÓN

1,75%

ENTIDAD GESTORA

INVERSIS

ENTIDAD DEPOSITARIA

BANCA MARCH

ASESORES

IF GLOBAL MANAGEMENT EAF