

# IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 3T 2021  
CARTA A LOS INVERSORES

# INFORME 3T 2021 IF GLOBAL MANAGEMENT

## CARTA A LOS INVERSORES

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

### 1- Resumen general 3T 2021

A lo largo de este año 2021 hemos asistido a una fuerte recuperación económica producida, sobre todo, por la gran liquidez en el sistema monetario, por la eficacia de las vacunas y el grado de avance de la vacunación en los países desarrollados.

El mercado de renta variable ha experimentado un notable avance en lo que va de año, incluso si se incluye los recortes experimentados durante el mes de septiembre (caídas del 5% aproximado desde máximos). Sin embargo, no parece probable que los avances acumulados en el año puedan seguir al mismo ritmo este último trimestre. Fundamentalmente, por dos razones: 1) los últimos datos económicos muestran que ya hemos dejado atrás el punto de máximo crecimiento y 2) la inflación no da muestras de debilitamiento, apoyado por la subida de los precios del petróleo, el gas y la electricidad. Esto nos podría llevar a un escenario de estancamiento nada deseado en los mercados financieros.

Junto a esto, las noticias sobre la situación macroeconómica en China tampoco son positivas, con multitud de datos que muestran dudas sobre su economía. Por un lado, tenemos el peligro de una crisis inmobiliaria que puede llevar a la suspensión de pagos a las principales empresas promotoras del país afectando por tanto a sus bancos. Por otro, la falta de energía ha llevado a reducir la producción en diversos sectores y empresas.

En definitiva, no esperamos caídas significativas de la bolsa en el último trimestre y quizás, lo más probable, pueda ser una subida moderada con altibajos, al son de las noticias que se publiquen sobre la evolución de los beneficios empresariales.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 3T 2021 con las siguiente rentabilidades:

-1,33% Ibex35, -0,35% Eurostoxx50, +2,22% Nikkei , +0,16% 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 podido controlar volatilidad y riesgo pese a las bajadas. Tal es así que hemos terminado el trimestre con una rentabilidad del -0,04%, siendo un + 6,08% el acumulado anual.**

De cara al 4T de 2021, iremos incrementando progresivamente exposición en RV hasta en un 5%-7%, sobreponderando USA con más determinación, pero sin dejar de lado la Zona Euro. Mantenemos toda la parte de RF, sobre todo corporativa centrada en sectores con menor calidad crediticia por ser los únicos capaces de aportar valor en este activo.

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

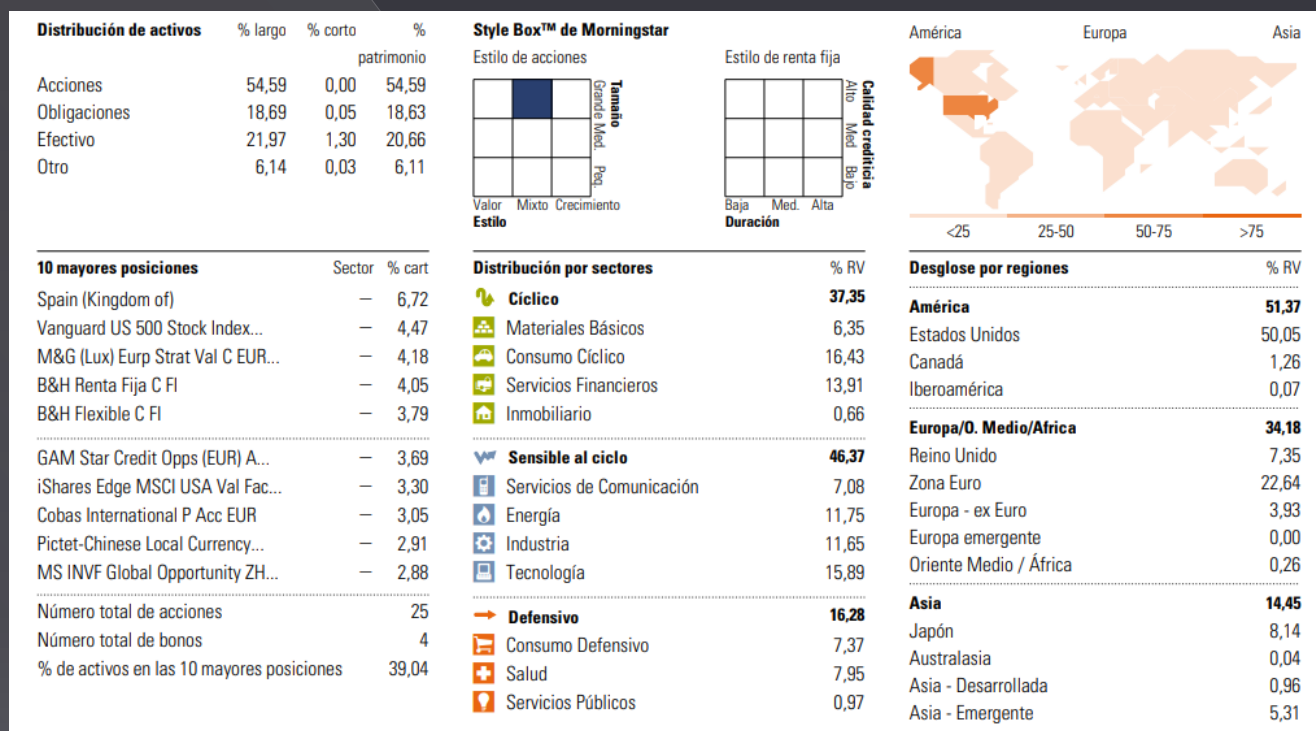
## 2 - Composición Actual a 6 Octubre de 2021

La cartera de If Global, se encuentra en este momento con una exposición en Renta Variable del **57,37%**, y que hemos ido incrementando progresivamente estas últimas semanas, gracias a los recortes generalizados en los índices. Respecto a la renta fija hemos reducido muy levemente algunas emisiones directas, con lo que actualmente se encuentra en un **15,14%** de la cartera.

También, mantenemos una liquidez alta 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 alcanzamos un **37,35%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) hemos mantenido exposición en un **46,37%** 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 **16,28%**.

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen **15 fondos de inversión, 7 etfs, 3 bonos y 26 acciones.**



Fuente: Morningstar (30/09/2021)

### Desglose de las principales posiciones en el fondo a 06/10/2021

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
VANGUARD US 500 Stock EUR INV	4,53	+43,77%	50%
M&G - European Strategic Value	4,15	+17,04%	25%
B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR	3,99	+6,11%	10%
B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR	3,77	+23,34%	30%
GAM - Star Credit Opportunities	3,63	+10,34%	20%
ETF ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	3,29	+8,85%	20%
Cobas Internacional	3,03	+7,39%	25%
MS Global Opportunity ZH ACC EUR	2,90	+2,97%	25%
Pictet-Chinese Local Currency	2,88	+2,25%	10%
MS US Growth AH ACC EUR	2,49	+124,53%	140%

### 3 - Movimientos IF Global en el 3T 2021.

#### ENTRADAS NUEVAS 3T 2021: Movimientos más reseñables.

##### Fondos y ETF:

- **Pictet Chinese Local Currency I EUR:** Entrada en fondo de renta fija china, moneda local con el objetivo de diversificar y buscar valor en emisiones nuevas.
- **WisdomTree Physical Palladium:** Entrada en ETF de paladio aprovechando las caídas de la materia prima y diversificando la cartera activos descorrelacionados de las bolsas.

##### Renta Variable:

- **Dole PLC:** Entrada en empresa de productos de alimentación, líder mundial de distribución en productos frescos con buenas perspectivas y mejores fundamentales. P.O.: 34\$.

**Renta Fija:** No se han producido nuevas entradas.

#### RECOMPRAS 3T 2021: Movimientos más reseñables.

##### Fondos y ETF:

- **GAM STAR Credit Opportunities A ACC EUR:** Incremento de posición conforme a estrategia de diversificación en cartera de RF.
- **IShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF:** Incremento de posición en materias primas por mejora de demanda y posible vuelta del petróleo a máximos de los últimos meses.

##### Renta Variable:

- **Kosmos Energy:** Incremento de posición en empresa vinculada con petróleo por mejor perspectiva en acciones cíclicas y concretamente en esta materia prima.
- **Amazon:** Incremento en la posición aprovechando la caída de la cotización como consecuencia de unos resultados trimestrales más flojos permaneciendo intacto el potencial de revalorización de la compañía.
- **Visa Inc Class A:** Incremento de posición estratégica por caídas del mercado.
- **ABN AMRO Group:** incremento de posición por mejores perspectivas de acciones cíclicas y posible incremento de tipos de interés.

**Renta Fija:** No se han producido recompras en el 3T 2021.

## **VENTAS TOTALES 3T 2021:** *Movimientos más reseñables.*

**Fondos y ETF:** *No se han producido ventas totales.*

### **Renta Variable:**

- **Barrick Gold Corp.:** *venta del 100% de la posición por no cumplir con su función de cobertura y la evolución prevista.*
- **Greenpower Motors:** *venta del 100% de la posición por no cumplir con los objetivos establecidos.*
- **Informa PLC:** *venta del 100% de la posición por no cumplir objetivos establecidos y no mejora de las perspectivas del sector.*

### **Renta Fija:**

- **Nordex 6,5 010223:** *Venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo actualizada.*
- **Petrobras 7,375 170127:** *Venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo actualizada.*

## **4 - Perspectivas de Mercado y Actuación previsible IF GLOBAL**

*El pronóstico global para 2021 se mantiene sin cambios (6% en 2021 y 4,9% en 2022) pero con revisiones compensatorias por áreas. Las perspectivas de crecimiento para las economías emergentes se han reducido para Asia emergente y se mantiene el pronóstico para las economías desarrolladas. Estas revisiones reflejan la evolución de la pandemia y los cambios en el apoyo a las políticas.*

*Las restricciones sostenidas por el lado de la oferta llevan el índice manufacturero global a su nivel más bajo en 14 meses (agosto 2021 = 54,1) y al de servicios, a mínimos de 7 meses (agosto 2021 = 52,9). Los subíndices de PMI, también mostraron un alargamiento de los tiempos de entrega promedio de los proveedores, en un grado excedido solo dos veces en los 23 años de historia de la encuesta. Esto se vincula a su vez, al fuerte aumento en los precios, subrayando unas presiones sin precedentes en la cadena de suministro.*

*Si bien se apuesta por una prolongación de la fase expansiva, en las últimas semanas ha surgido factores de incertidumbre que están dejándose notar en el comportamiento de los mercados, en especial de renta variable: la desaceleración económica en China con una expectativa de revisión a la baja de 0.5%; el impacto desigual de las campañas de vacunación entre economías desarrolladas y emergentes, y por último, aunque ampliamente considerada como un fenómeno transitorio, la incertidumbre sobre la senda de inflación, sus consecuencias a medio plazo en el proceso productivo e incluso la posibilidad de estancamiento.*

*Asistimos por tanto a una combinación de anomalías transitorias, que si bien generan incertidumbre en el corto plazo entendemos tenderán a solucionarse en el medio plazo.*

*Por lo que respecta a la estrategia de If Global de cara al último trimestre del año seguimos sobreponderando renta variable ya que los beneficios siguen revisándose al alza y las primas de riesgo actuales están en línea con el promedio de una expansión de mitad de ciclo. En este tránsito hacia la normalidad, seguimos poniendo el foco en la selección de sectores y compañías de calidad (frente a las cíclicas) fieles a la política del fondo. Si bien, cada vez más, y según la parte del ciclo en la que nos encontremos, nos atrae la idea de incluir compañías de pequeña y mediana capitalización con altos estándares de calidad por su excelente potencial de revalorización en el largo plazo.*

*En cuanto a la renta fija esperamos otro repunte de la pendiente de las curvas de la deuda soberana conforme desaparezcan los factores técnicos y las dudas sobre la continuación del ciclo. De este modo seguimos apostando por segmentos con inferior calidad crediticia, que con la recuperación podrían beneficiarse de la mejora de las condiciones financieras.*

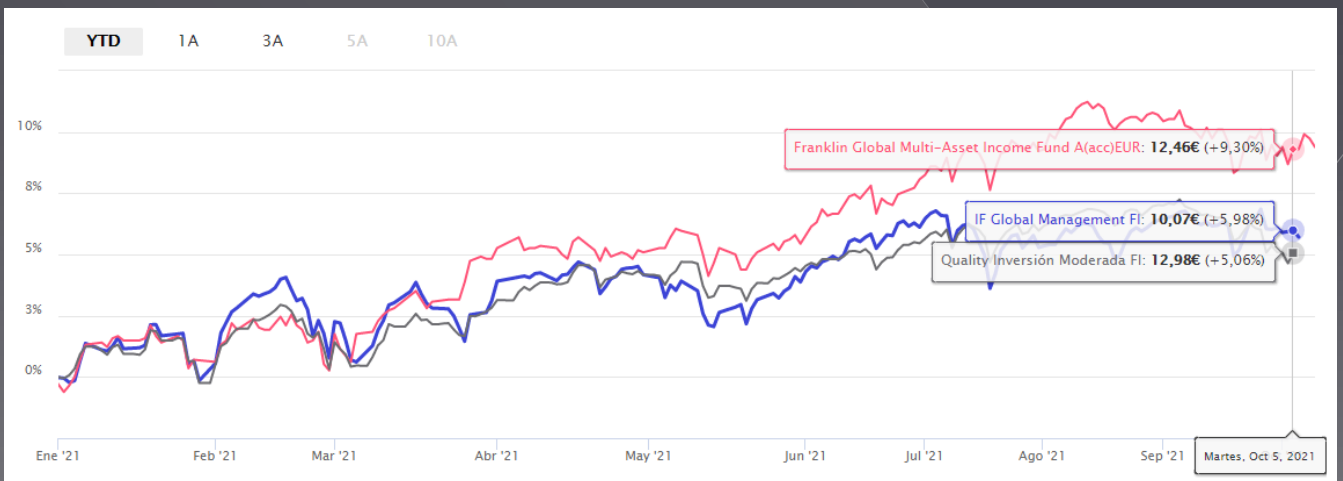
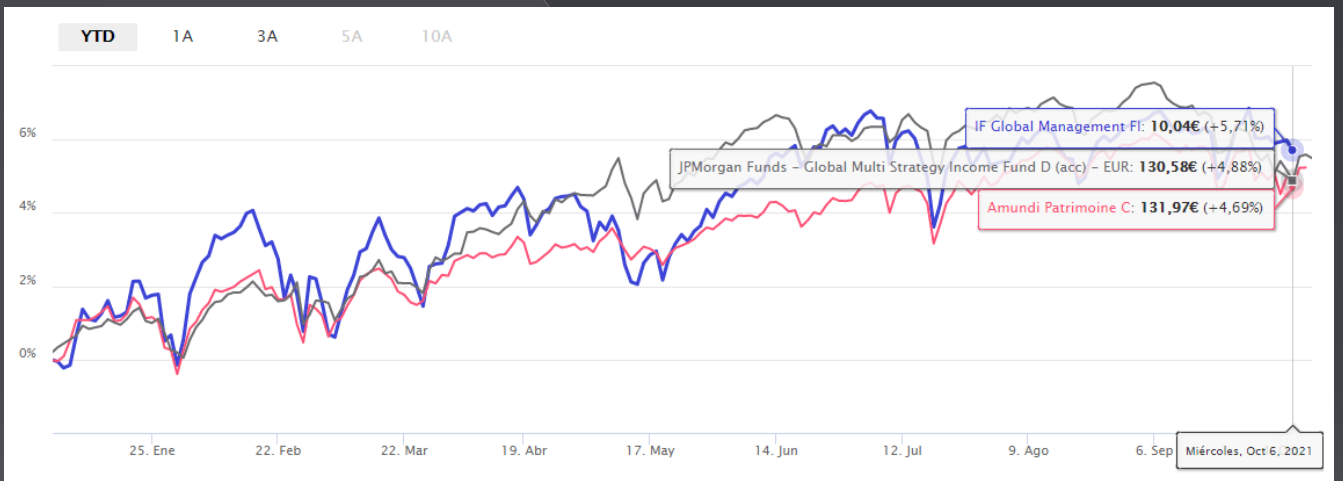
## 5 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2021

3T 2021

Ibex35: -1,33%, Eurostoxx50:-0,35%,Nikkei: +2,22% Nikkei , SP 500:+0,16%

**IF Global Management (en el 3T 2021): -0,04% (en el YTD +6,08%)**

Nuestro fondo sigue siendo uno de los mejores en este 3T 2021 contra sus comparables.





# 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.

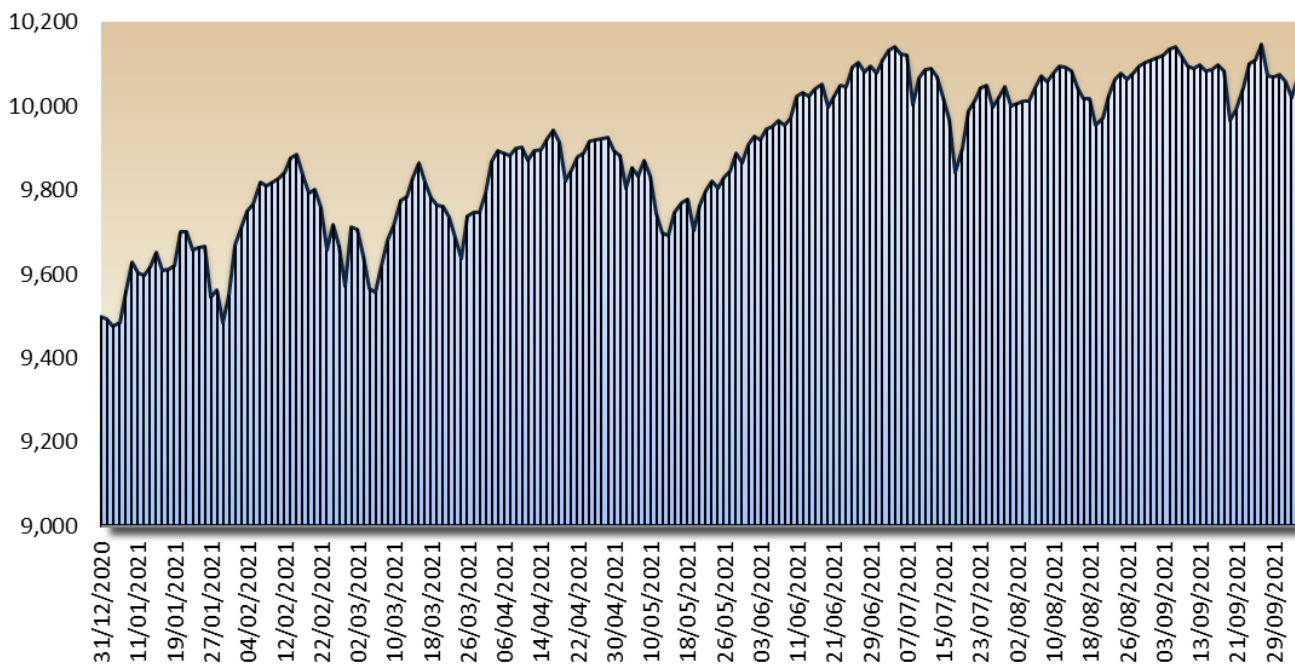
## PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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 (06/10/2021)	10,04
RENTABILIDAD 2021 (06/10/2021) (YTD)	+5,71%
RENTABILIDAD 2020	+1,77%
RENTABILIDAD 2019	+5,12%
VOLATILIDAD (desde inicio)	9,15%
ISIN	ES0147492005
COM.GESTIÓN	1,75%
ENTIDAD GESTORA	INVERISIS
ENTIDAD DEPOSITARIA	BANCA MARCH
ASESORES	IF GLOBAL MANAGEMENT EAF