

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 1T 2022
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 1T 2022 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2022
 - 2- Composición actual a 4 de Abril de 2022
 - 3- Movimientos IF Global en el 1T 2022
 - 4- Perspectivas de mercado y Actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T 2022
 - 6- Ficha actualizada a 4 de Abril de 2022
-

1- Resumen general 1T 2022

Pese a que podemos tomar el conflicto bélico como el principal evento que ha marcado el primer trimestre del año desde un punto de vista social, desde el ámbito financiero sería la inflación y el comienzo de las subidas de tipos de interés los verdaderos causantes del impacto en los activos financieros, tanto en bolsa como en renta fija. El índice S&P500, en uno de sus peores trimestres de los últimos años, se dejaba alrededor del -5%, siendo esta caída del -9% para su comparable tecnológico, el Nasdaq Composite. En Europa las caídas superan el -6% para el Stoxx Europe 600. Dentro de los mercados emergentes habría que destacar el mal comportamiento de países como Rusia y China, entre otros.

El contrapunto viene del espectacular comportamiento de la mayor parte de materias primas, entre otras, petróleo, níquel, trigo...Así, el índice genérico de Bloomberg cerraba el trimestre con una subida del +24,5%. Y es que la guerra ha dejado al descubierto ciertos desequilibrios que venían fraguándose desde antes de la misma. Por tanto, sus consecuencias no implican tanto un cambio brusco y repentino sino más bien una aceleración de algunos de los factores de riesgo que aludíamos en cartas pasadas. .

Dentro de los mercados de renta fija, hemos tenido subidas en las rentabilidades de los bonos gobierno no vistas en los últimos 40 años, donde por ejemplo el bono alemán a 10 años ha pasado de -0,18% a +0,80% en estos momentos, y el bono Usa 10 años ha pasado del +1,51% al +2,75% hoy. Esto ha castigado al precio de los bonos en todas las categorías investment grade, high yield, y en todos los sectores, sufriendo los principales índices de renta fija caídas cercanas al 6% en lo que va de año.

Con todo lo anterior, el mayor riesgo al que se enfrenta el mundo actualmente es el de bajo crecimiento económico, altos precios, y subidas de tipos de interés, más allá de niveles que la economía se pueda permitir. En estos momentos, el objetivo de crecimiento mundial entre el 4,0% y el 4,5%, podría estar en peligro debido a la guerra de Ucrania y a todos estos factores que acabamos de comentar.

Conforme a estos pronósticos moveremos nuestra cartera a lo largo de 2022 y seguiremos enfatizando en nuestra gran ventaja competitiva de poder hacer una gestión muy activa a lo largo del tiempo.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2022 con las siguientes rentabilidades:

-3,10% Ibex35, -9,21% Eurostoxx50, -3,36% Nikkei, -5,02% SP 500. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el trimestre con una rentabilidad del **-1,33%**.

En el punto 4 desarrollaremos más en profundidad nuestra previsión de mercado para este próximo 2T 2022 y las correspondientes actuaciones en el IF GLOBAL.

2 - Composición Actual a 4 de Abril de 2022

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 62,02%**, que hemos ido aumentando estos 2 últimos meses aprovechando las caídas del mercado producidas por la inflación y la guerra de Ucrania. Respecto a la **Renta Fija** hemos reducido por la subida de las rentabilidades de los bonos provocada por esta inflación alta y perspectivas de subidas de tipos, con lo que actualmente se encuentra en **un 13,86% de la cartera**.

También, seguimos manteniendo 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 36,92% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) hemos aumentado algo la exposición y tenemos un 50,47% un poco por encima del trimestre anterior**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente un **12,61%**.

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 14 fondos de inversión, 3 etfs y 24 acciones.

Distribución de activos			Style Box™ de Morningstar		América			Europa			Asia				
	% largo	% corto	%		Estilo de acciones			Estilo de renta fija			Calidad crediticia				
			patrimonio		Duración			Baja			Alta				
Acciones	62,59	0,00	62,59		Tamaño			Alto			Medio				
Obligaciones	13,85	0,22	13,63		Medio			Medio			Medio				
Efectivo	23,40	2,82	20,58		Pequeño			Baja			Baja				
Otro	3,22	0,02	3,20		Valor			Alta			Alta				
					Estilo			Duración							
					Valor	Mixto	Crecimiento	Baja	Med.	Alta	<25	25-50	50-75	>75	
10 mayores posiciones				Sector	% cart	Distribución por sectores				% RV	Desglose por regiones				% RV
Cobas International P Acc EUR	—	5,16		Cíclico	36,92	América				50,80					
B&H Renta Fija C FI	—	4,97		Materiales Básicos	5,57	Estados Unidos				44,33					
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	—	4,69		Consumo Cíclico	18,61	Canadá				6,29					
Indépendance et Expansion...	—	4,36		Servicios Financieros	12,32	Iberoamérica				0,18					
Pictet-Chinese Local Currency...	—	4,29		Inmobiliario	0,43	Europa/O. Medio/Africa				34,98					
Vanguard US 500 Stock Index...	—	3,57		Sensible al ciclo	50,47	Reino Unido				5,33					
Amazon.com Inc		2,93		Servicios de Comunicación	8,12	Zona Euro				25,77					
Berkshire Hathaway Inc Class B		2,90		Energía	10,23	Europa - ex Euro				3,52					
La Française Rendement Glb...	—	2,80		Industria	13,55	Europa emergente				0,00					
Schroder ISF Global Energy C...	—	2,52		Tecnología	18,57	Oriente Medio / África				0,35					
Número total de acciones		25		Defensivo	12,61	Asia				14,23					
Número total de bonos		1		Consumo Defensivo	6,85	Japón				7,19					
% de activos en las 10 mayores posiciones		38,18		Salud	4,95	Australasia				0,01					
				Servicios Públicos	0,81	Asia - Desarrollada				1,08					
						Asia - Emergente				5,95					

Fuente: Morningstar (31/03/2022)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 04/04/2022

	% Peso	Rentabilidad Acumulada	% ganancia esperada max.
Cobas Internacional	5,11	+17,04%	25%
B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR	4,93	+1,64%	10%
M&G - European Strategic Value	4,64	+26,38%	35%
Pictet-Chinese Local Currency	4,32	+11,26%	15%
Indépendance et Expansion	4,18	-3,89%	20%
VANGUARD US 500 Stock EUR INV	3,55	+55,72%	70%
Berkshire Hathaway B	2,86	+38,35%	70%
Amazon	2,85	+36,47%	70%
LFP RNDMNT GBL 2028 TC AC EUR	2,77	-4,96%	7%
SISF GLOBAL ENERGY A1 ACC EUR	2,50	+17,39%	35%

3 - Movimientos IF Global en el 1T 2022.

ENTRADAS NUEVAS 1T 2022: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **China Consumer FUND Y ACC EUR:** Entrada en fondo de RV China, de empresas de gran capitalización en China y en Hong Kong. Incrementamos nuestra posición en RV emergente de cara al posible rebote del mercado chino, después del año 2021 que fue muy difícil por las medidas regulatorias instauradas por el gobierno Chino a sus empresas.
- **LYXOR ETF DAX:** Entramos en ETF que replica índice alemán, por momento técnico y aprovechando las caídas tan pronunciadas provocadas por la guerra de Ucrania.

Renta Variable:

- **Apple Computer:** Entramos en Apple, para completar nuestro de sector de empresas de calidad y beneficios recurrentes. Vemos un PO de 250 \$.
- **MTY Food Group Inc:** Entramos en empresa EEUU, del sector restauración. Buenos fundamentales, poca deuda. Con la superación de la pandemia el crecimiento de los beneficios e ingresos tenderían a volver a los niveles anteriores, donde la compra online y servicios para llevar, le ha hecho aguantar toda esta crisis. PO 75 \$.
- **Inditex:** Entramos en empresa española sector ropa y textil, globalizada y nº 1 en su sector, con muy buenos fundamentales y dividendo atractivo 3,5%. Ha sido demasiado castigada en nuestra opinión por la crisis de Ucrania (por ser 2do negocio en Rusia). Entramos en precios de 19 euros cuando a principios del año estaba en 29. PO 32 euros.

Renta Fija: No se han producido nuevas entradas.

RECOMPRAS 1T 2022: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Independance et Expansion Sicav France Small I Cap:** Incrementamos posición en fondo de RV Francia ,en concreto small caps de Francia, por sus sectores más cíclicos y con más potencial a largo plazo.
- **Cobas Internacional:** Incrementamos posición en fondo de RV Internacional, por su enfoque más cíclico y que potencia sobre todo el sector de las materias primas.
- **Gestión Boutique III Galaxy Internacional:** Incremento de posición en nuestra parte de RV por caídas del mercado y aprovechando los sectores value y cíclicos.

Renta Variable:

- **Facebook:** Incremento de posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Con unos resultados trimestrales que han sido decepcionantes, pensamos que el valor ha caído a unos niveles de precios adecuados para seguir incrementando en la posición de cara a nuestra visión de largo plazo en la compañía. PO 400\$.

- **Xpeng INC** : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre fueron un 125% mejores con respecto al año anterior, a principios de año 2021 Xpeng era el 4º vendedor de vehículos eléctricos en China en estos momentos ha subido al 2º puesto. Mucho futuro por delante. PO 80\$.
- **Alphabet Inc Class C** : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre fueron inmejorables, seguimos confiando 100% en la empresa por eso decidimos incrementar. PO 3500 \$.

Renta Fija: No se han producido recompras en el 1T 2022.

VENTAS TOTALES 1T 2022: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **GAM Star Credit Opportunities A ACC EUR:** Vendimos por reducir nuestra posición en RF , producidas por la alta inflación y las posibles subidas de tipos de los bancos centrales.
- **FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH Y AC EUR:** Vendimos 100% nuestra posición por reducir nuestra posición en RV europea, por la alta revalorización acumulada en el activo, y porque a corto plazo no le vimos recorrido. Todo esto en un entorno de mercado desafiante, con la inflación desbocada, subidas de tipos anticipándose tanto en Usa como Europa y un tablero geopolítico complicado.
- **JPM US SM CAP GROWTH C ACC:** Vendimos 100% nuestra posición por reducir nuestra posición en RV Usa de pequeñas compañías, y porque no ha cumplido con nuestras expectativas de revalorización.
- **LYXOR ETF DAILY DOUBLE SHORT Bond:** Vendimos 100% nuestra posición en el ETF doble inverso del bono alemán 10 años, lo utilizamos de una manera táctica, pensando en que la rentabilidad del bono pasaría a ponerse en positivo, y por momento de mercado, y nos ha salido muy bien la operativa con ganancias superiores al 7%, como dato a remarcar.
- **Etfs Physical Palladium ETC:** Vendimos nuestra posición en el ETF del paladio, por haber alcanzado nuestros objetivos previstos y no ver más recorrido a corto plazo.

Renta Variable:

- **Shinnihon Corp:** Vendimos 100% nuestra posición en la empresa japonesa industrial, por no cumplir con el precio objetivo determinado, tanto por fundamentales como por entorno de mercado.
- **STARBUCKS CORP:** Vendimos 100% nuestra posición en la empresa USA de cafeterías, por no cumplir con el precio objetivo determinado, los últimos resultados no han cumplido con las estimaciones y pensamos que el recorrido a medio plazo va a ser muy limitado, tanto por crecimiento de beneficios como de márgenes.
- **Abn Amro Group:** Vendimos 100% nuestra posición en el banco holandés, por no cumplir con el precio objetivo determinado, tanto por fundamentales como por entorno de mercado hemos preferido que era el momento de venderla.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4 - Perspectivas de Mercado y Actuación previsible IF GLOBAL

Nuestras perspectivas sobre mercado para los próximos trimestres son las mismas que publicamos en nuestra última carta trimestral y que a continuación recordamos:

“¿Dónde vemos el riesgo por tanto? Los riesgos son, que las subidas de tipos provoquen shocks en los mercados de bonos, crédito y valores. Con la escalada masiva de la deuda pública y privada, los mercados podrían no ser capaces de digerir los costes de endeudamiento. De esta forma los Bancos Centrales se meterían en una trampa de deuda y probablemente cambiaría su curso. Esto produciría un aumento en las expectativas de inflación convirtiéndola en algo endémico, además, las burbujas de los activos y los créditos podrían desinflarse.”

Esto es justo lo que estamos viendo en este primer trimestre de año 2022: En renta fija (desinflarse la burbuja de crédito) y en renta variable (desinflarse los activos más sobrevalorados por el entorno de tipos de interés bajo y las inyecciones de liquidez). La cuestión va a estar en cómo los bancos centrales manejen esas tres variables. Inflación, tipos de interés y crecimiento económico para salir cuanto antes de la posible estanflación de la cual ya advertimos hace más de un año.

Ante esta situación, cobra más importancia que nunca la decisión de invertir los ahorros en carteras capaces de aguantar y sobreponerse a posibles riesgos venideros, con un estilo de gestión que ha demostrado resistencia y capacidad de recuperación en crisis pasadas. Nuestro proceso de inversión nos lleva a dar prioridad a empresas con buen balance sobre todo lo demás, siendo la capacidad de generar beneficios de vital importancia. Como segunda prioridad recomendamos estar largos de liquidez, largos de materias primas y muy largos de paciencia.

5 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 1T 2022

1T 2022

Ibex35: -3,10%, Eurostoxx50: -9,21%, Nikkei: -3,36%, SP 500: -5,02%

IF Global Management (en el 1T 2022): -1,33%

Nuestro fondo sigue siendo uno de los mejores en este 1T 2022 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.

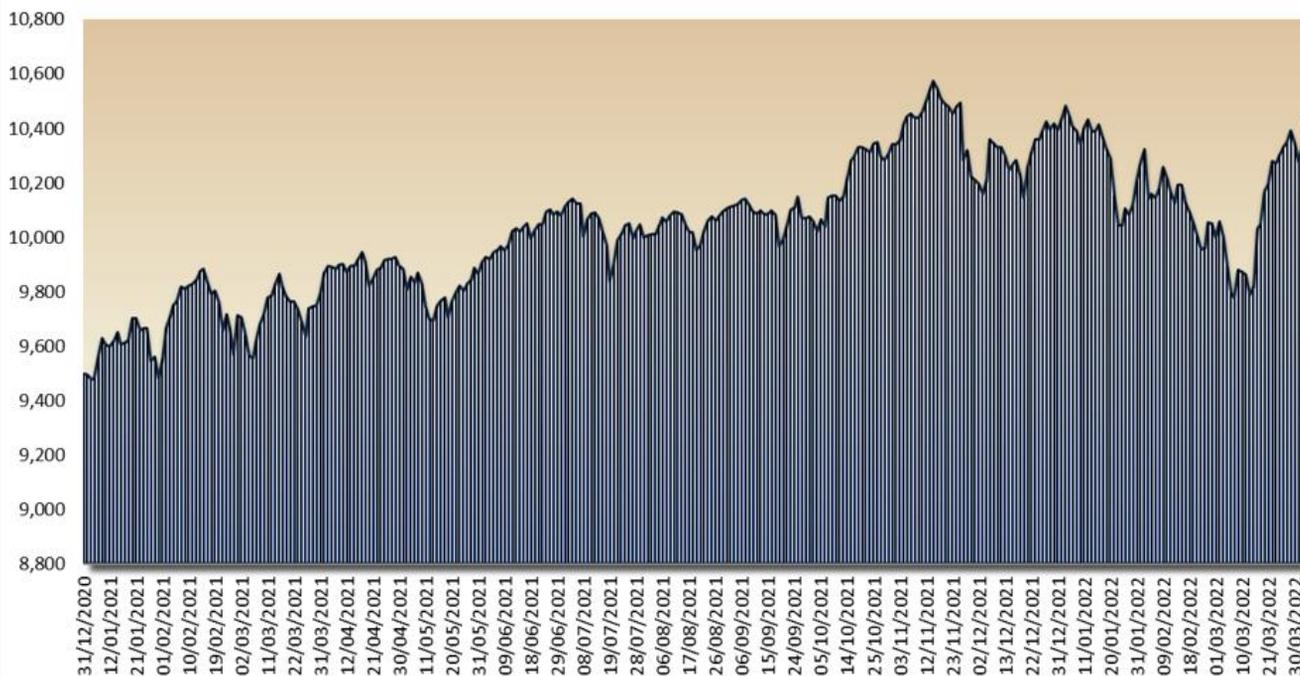
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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 2021-22



VL (04/04/2022)

10,414

RENTABILIDAD 2022 (04/04/2022) (YTD)

-0,04%

RENTABILIDAD 2021

+9,70%

RENTABILIDAD 2020

+1,77%

RENTABILIDAD 2019

+5,12%

VOLATILIDAD (desde inicio)

9,21%

ISIN

ES0147492005

COM.GESTIÓN

1,75%

ENTIDAD GESTORA

INVERIS

ENTIDAD DEPOSITARIA

BANCA MARCH

ASESORES

IF GLOBAL MANAGEMENT EAF