

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 2T 2023
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 2T 2023 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2023
 - 2- Composición actual a 30 de junio de 2023
 - 3- Movimientos IF Global en el 2T 2023
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2023
 - 6- Ficha actualizada a 30 de junio de 2023
-

1- Resumen general 2T 2023

La vuelta a una cierta normalidad en los mercados financieros junto con una evolución positiva en los mercados de renta variable, ha sido la tónica general del segundo trimestre del año. La cuestión ahora es, si las previsiones de beneficios de las empresas y crecimientos en las economías que se estabilizaron en la primera parte del año, seguirán siendo las mismas. Si bien, la economía mundial evitó la recesión en la primera mitad de 2023, la segunda mitad traerá más pruebas a medida que el impacto por las subidas de tipos de interés y la liquidez más restringida se sientan plenamente. La persistente inflación, el endurecimiento de los bancos centrales y el riesgo de inestabilidad financiera, podrían ser vientos en contra.

Los índices de gestores de compras (PMI) de las principales regiones mundiales, Europa, Usa y Asia, ya están enviando señales de alarma, al igual que el índice ifo de confianza empresarial. El sector manufacturero, en particular, atraviesa una fase de ralentización a nivel mundial. Una de las principales razones de porque los PMIs manufactureros se están ralentizando, es que China está tardando en recuperarse de su cierre por el COVID, además también baja la demanda manufacturera a nivel mundial (por las subidas de tipos en las economías), y esto le afecta en mayor medida a China. Además, el sólido sentimiento del sector servicios a nivel mundial también está empezando a deteriorarse mientras que los elevados tipos y unas condiciones de crédito más estrictas están influyendo en la economía. Teniendo todos estos factores en cuenta, ¿por qué entonces los mercados siguen teniendo un comportamiento alcista? Quizá sea porque los últimos meses la inflación se está suavizando y el mercado laboral mundial sigue siendo robusto.

En este entorno, la economía de EEUU está mostrando una sorprendente tendencia alcista, sobre todo avalada por su sector tecnológico, donde empiezan a mejorar las estimaciones de beneficios trimestre a trimestre. Si bien la Reserva Federal (Fed) ha realizado las mayores y las más rápidas subidas de tipos de los últimos años, el PIB estadounidense sigue creciendo, incluso revisándolo al alza para el próximo trimestre.

¿Qué podemos esperar de cara al 3er trimestre del año?

- Dependiendo de los indicadores económicos, empezaremos a pensar en la llegada de la recesión o no, en invierno de 2023.
- Los resultados empresariales deben cumplir con las estimaciones, y no es de extrañar ver actualizaciones al alza de sus "guidance", sobre todo en el sector "tech".
- Oportunidad en los activos de renta fija que pueden aportar ventajas de diversificación y rentabilidades estables.
- Estar atentos a posibles turbulencias y volatilidad en los meses de verano.

Conforme a estos pronósticos, moveremos nuestra cartera y seguiremos enfatizando 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 2T 2023 con las siguientes rentabilidades: +3,91% Ibex35, +1,95% Eurostoxx50, +12,81% Nasdaq Composite, +8,27% SP 500, -1,78% Bonos Globales. 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 **+3,01%**. En el punto 4 desarrollaremos más en profundidad nuestra previsión de mercado para el 2o trimestre del año y las correspondientes actuaciones en el IF GLOBAL.

3 - Movimientos IF Global en el 2T 2023.

ENTRADAS NUEVAS 2T 2023: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **WT PHYSICAL GOLD:** Entramos en ETF que replica el movimiento del ORO. Pensamos que en los próximos meses seguirá existiendo mucha incertidumbre y este activo suele tener un buen comportamiento en entornos macroeconómicos cómo el actual. Además de ello, el oro ofrece una muy buena cobertura ante la inflación.

Renta Variable:

- **JD SPORTS FASHION:** Es una empresa minorista británica de moda deportiva con sede en Bury, Greater Manchester, Inglaterra. JD ha tenido un crecimiento de doble dígito desde sus comienzos. La empresa ha conseguido asentarse en un sector muy competitivo, creando tiendas que son muy populares entre el sector más juvenil. Actualmente, su valoración se encuentra atractiva y creemos que tiene mucho potencial a futuro.

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

RECOMPRAS 2T 2023: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **MS GLB OPP ZH ACC EUR:** Incrementamos posición por mejores perspectivas en la parte tecnológica de USA y RV asiática. Es un fondo que tiene un equilibrio de sectores muy bueno y una diversificación por áreas geográficas difícil de encontrar. Además de ello, tienen una filosofía que se centra en la búsqueda de empresas de crecimiento que se encuentran infravaloradas respecto a su valor real.
- **MID CAP EUROPE:** Incrementamos posición por caídas excesivas en el mercado y pensamos que los precios de sus acciones son lo suficientemente atractivos y con mucho recorrido a L/P. Además de ello, seleccionan empresas de pequeña y mediana capitalización que, actualmente, creemos que se encuentran más infravaloradas que las compañías de gran tamaño.

Renta Variable:

- **Nagarro:** Incrementamos posición por buenos fundamentales. Después de los resultados trimestrales, pensamos que las bajas de precio de las acciones no corresponden con sus buenos fundamentales. Además de ello, existe una presión bajista por el alto porcentaje de cortos que mantiene un precio de la acción muy bajo de manera artificial.
- **Miquel y Costas:** Incrementamos posición por buenos fundamentales. Miquel y Costas es una compañía familiar de tipo "value" que ha demostrado su calidad durante muchos años, mediante un gran éxito operacionalmente y una actitud favorable al accionista. Sus múltiplos son muy atractivos en estos momentos.

- **Alibaba:** Incrementamos posición después de resultados. El sentimiento tan negativo en China empuja a las valoraciones de Alibaba hasta mínimos históricos. Además de ello, es una compañía de alta calidad y sus directivos están creando valor a los accionistas mediante la recompra de acciones y las próximas spin-off.
- **GDI Integrated:** Incrementamos posición por mejores condiciones en el mercado. Muy buenos resultados presentados este trimestre y también mejora su aspecto técnico de cara al L/P. Nos gusta mucho el sector en el que se encuentra ya que aporta a la compañía unos ingresos recurrentes y resistentes en situaciones adversas.
- **Alphabet Inc Class C:** Incrementamos posición porque pensamos que es de las grandes "tech", que está más infravalorada.
- **Nemetschek:** Incrementamos posición en empresa de software Alemana. Es una empresa de nicho que ofrece soluciones de software para sectores como la arquitectura, ingeniería y construcción. Sector en crecimiento a largo plazo, cumple nuestros criterios de valoración gracias a las bajadas producidas en el último año. Cuenta con un PER inferior a 30x, un crecimiento superior al 10% anualizado y carece de deuda. Precio objetivo de 95€.

Renta Fija: No se han producido recompras en el 2T 2023.

VENTAS TOTALES 2T 2023: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF: no se han producido ventas.

Renta Variable:

- **Hj Heinz:** Vendemos 100% porque no vemos, que pueda alcanzar una rentabilidad relevante en el medio plazo y cubrir ese coste de oportunidad. De esta manera, reducimos la exposición en dólares disminuyendo, así, el riesgo divisa.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4 - Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

Tenemos por delante todavía un año incierto que podría estabilizarse en el último trimestre o primer trimestre de 2024. Creemos que una subida tan rápida de tipos de interés lleva asociado daños en las economías y, aunque el empleo todavía no se ha visto afectado, no tardará en hacerlo. Será entonces cuando nos demos cuenta de los daños ocasionados, pero también será entonces cuando veamos la luz al final del túnel.

Nuestra recomendación es reducir la exposición en renta variable para la última subida de tipos en EE.UU. (posiblemente en julio) y estar atentos a las oportunidades que se puedan dar en los tres-seis meses siguientes, sobre todo en sectores cíclicos, filosofías de gestión value y small caps, siempre con una visión de largo plazo. Es de esta manera como seguiremos con nuestra filosofía de gestión activa dentro de If Global, con el único objetivo de hacer crecer los ahorros de nuestros inversores y los nuestros.

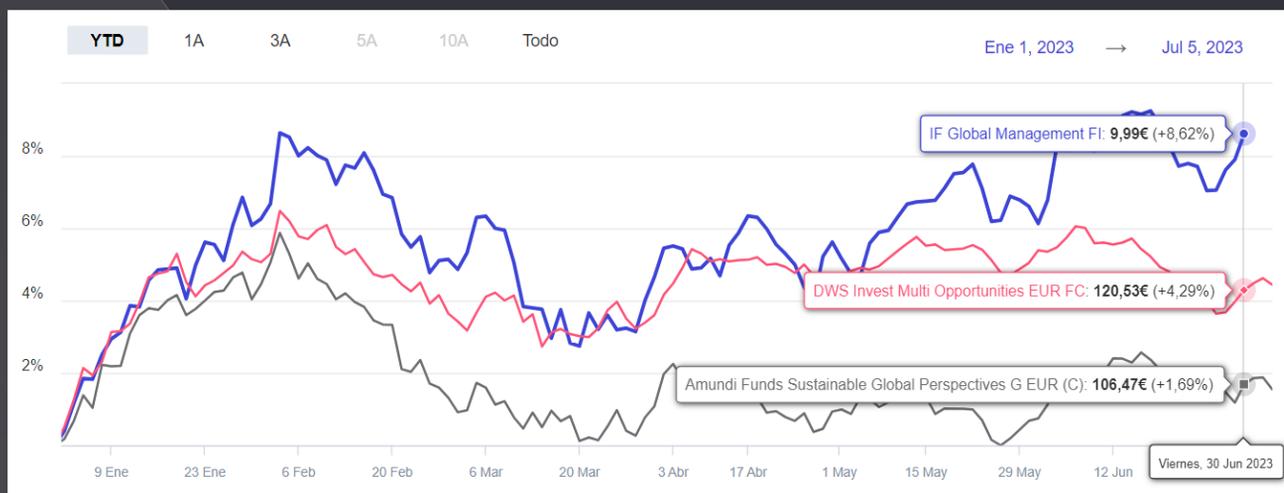
5 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2023

2T 2023

Ibex35: +3,91%, Eurostoxx50: +1,95%, Nasdaq Composite: +12,81%, SP 500: +8,27%

IF Global Management (en el 1T 2023): +3,01% y YTD (30/06/23): +8,62%

Nuestro fondo sigue siendo uno de los mejores en este 2T contra sus comparables.



IF Global Management FI

Morningstar Medalist Rating™
Negative

Índice de la cat.
Morningstar Euro Moderate
Global Target Allocation NR EUR
Usado a lo largo del informe

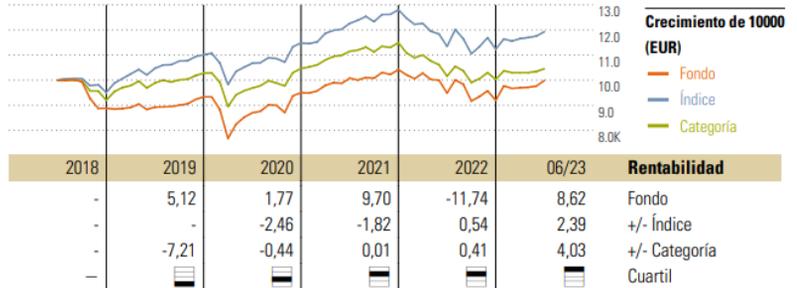
Benchmark del fondo
30% JP Morgan EMU 1-3, 10%
EONIA TR EUR, 60% MSCI World
NR EUR

Rating Morningstar™
★★★★

Categoría Morningstar™
Mixtos Flexibles EUR

Objetivo de inversión

Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en iic financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).



Medidas de riesgo

| | | | |
|----------------|-------|-------------|------|
| Alfa 3a | 0,68 | Sharpe 3a | 0,50 |
| Beta 3a | 1,09 | Volatilidad | 9,98 |
| R² | 88,46 | Riesgo 3a | med |
| Rátio de Inf. | 0,27 | Riesgo 5a | - |
| Tracking Error | 3,47 | Riesgo 10a | - |

Los cálculos usan Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR (donde sea aplicable)

Rentab. acum. %

| Período | Rent. % | +/-Ind | +/-Cat |
|-----------------|---------|--------|--------|
| (5 jul. 2023) | | | |
| 3 meses | 3,92 | 3,12 | 3,21 |
| 6 meses | 7,03 | 4,53 | 4,88 |
| 1 año | 4,55 | 3,02 | 3,48 |
| 3 años anualiz. | 4,45 | 1,51 | 2,27 |
| 5 años anualiz. | - | - | - |

Rentab. trimestral %

| Período | 1er tr | 2º tr | 3er tr | 4º tr |
|---------|--------|-------|--------|-------|
| 2023 | 5,45 | 3,00 | - | - |
| 2022 | -1,33 | -7,74 | -3,38 | 0,34 |
| 2021 | 3,11 | 2,91 | -0,04 | 3,41 |
| 2020 | -17,73 | 13,26 | 3,40 | 5,63 |
| 2019 | 0,35 | 0,14 | 0,90 | 3,67 |

Cartera 30 jun. 2023

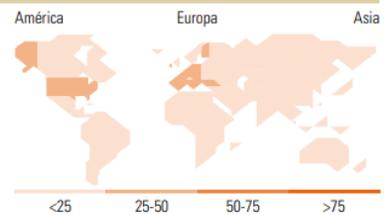
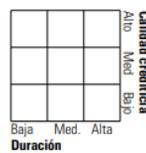
| Distribución de activos | % largo | % corto | % patrimonio |
|-------------------------|---------|---------|--------------|
| Acciones | 70,30 | 0,03 | 70,27 |
| Obligaciones | 26,91 | 0,07 | 26,84 |
| Efectivo | 6,16 | 4,67 | 1,49 |
| Otro | 1,43 | 0,03 | 1,40 |

Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones



Estilo de renta fija



10 mayores posiciones

| Posición | Sector | % cart |
|---|--------|--------|
| Spain (Kingdom of)... | | 13,08 |
| Buy & Hold Luxembourg B&H Bond... | | 5,94 |
| Cobas International P Acc EUR | | 4,56 |
| Vanguard US 500 Stock Index... | | 4,29 |
| Indépendance et Expansion... | | 4,14 |
| M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR... | | 4,07 |
| Lonvia Avenir Mid-Cap Europe... | | 3,83 |
| Meta Platforms Inc Class A | | 3,25 |
| Visa Inc Class A | | 3,22 |
| Vanguard U.S. Govt Bd Idx € H... | | 3,21 |
| Número total de acciones | | 21 |
| Número total de bonos | | 0 |
| % de activos en las 10 mayores posiciones | | 49,60 |

Distribución por sectores

| Sector | % RV |
|---------------------------|--------------|
| Cíclico | 41,64 |
| Materiales Básicos | 5,10 |
| Consumo Cíclico | 21,90 |
| Servicios Financieros | 14,25 |
| Inmobiliario | 0,39 |
| Sensible al ciclo | 49,13 |
| Servicios de Comunicación | 12,00 |
| Energía | 6,49 |
| Industria | 12,35 |
| Tecnología | 18,28 |
| Defensivo | 9,23 |
| Consumo Defensivo | 2,41 |
| Salud | 6,19 |
| Servicios Públicos | 0,63 |

Desglose por regiones

| Región | % RV |
|-------------------------------|--------------|
| América | 47,12 |
| Estados Unidos | 40,82 |
| Canadá | 5,77 |
| Iberoamérica | 0,53 |
| Europa/O. Medio/Africa | 39,59 |
| Reino Unido | 5,10 |
| Zona Euro | 30,33 |
| Europa - ex Euro | 3,99 |
| Europa emergente | 0,00 |
| Oriente Medio / África | 0,17 |
| Asia | 13,29 |
| Japón | 3,60 |
| Australasia | 0,05 |
| Asia - Desarrollada | 3,16 |
| Asia - Emergente | 6,47 |

Operaciones

| | | | | | |
|------------------------|-----------------------|-----------|--------------|----------------------------|-------|
| Gestora del fondo | Inversis Gestión SGIC | Domicilio | España | Inversión mínima | |
| Fecha Creación | 16 jul. 2018 | Divisa | EUR | Inversión mínima adicional | |
| Nombre del gestor | Not Disclosed | UCITS | Sí | Comisión de gestión | 1,75% |
| Fecha de incorporación | 13 jul. 2018 | Dis/Acu | Acu | Comisión de salida | - |
| VL (5 jul. 2023) | EUR 10,02 | ISIN | ES0147492005 | Comisión de distribución | 0,00% |
| Patrimonio (Mill) | EUR 12,34 | | | | |