

# IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 2T 2024  
CARTA A LOS INVERSORES

## CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2024
  - 2- Composición actual a 28 de junio de 2024
  - 3- Movimientos IF Global en el 2T 2024
  - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
  - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2024
  - 6- Ficha actualizada a 28 de junio de 2024
- 

### 1- Resumen general 2T 2024

Después del traspie que sufrieron las bolsas de los países desarrollados en abril, los inversores vieron cómo la tendencia se reactivaba en mayo, dando así continuidad al mercado alcista. Este mercado alcista ha superado sucesos geopolíticos, subidas de los rendimientos de los bonos y varias decepciones en las expectativas de recortes de tipos de la Fed. Algunos actores del mercado están utilizando incluso el término goldilocks para describir las condiciones actuales.

Como vemos, los mercados de renta variable han exhibido resiliencia, a pesar de los contratiempos macroeconómicos. Como suele suceder en periodos de incertidumbre, los inversores han buscado una seguridad relativa y se han agolpado en ciertos segmentos del mercado. La tecnología ha liderado las recientes subidas y se ha encarecido, según ciertos parámetros. Con todo esto pensamos que todavía exhibe un potencial recorrido alcista fuerte y prolongado, derivado de la IA. También vemos otras oportunidades interesantes en las empresas mundiales de pequeña y mediana capitalización, en empresas europeas growth y sectores como el inmobiliario sobre todo Usa (en cuanto empiece el proceso de bajada de tipos) y el de salud. Otra oportunidad interesante puede ser en el mercado chino a medio plazo, sobre todo teniendo en cuenta la elevada demanda de chips, su crecimiento parece asegurado dada la creciente demanda de semiconductores y el uso de la IA, también su aspecto técnico representa una oportunidad no vista en los últimos 5 años.

En cuanto a la renta fija, vemos oportunidades en crédito, sobre todo en euros (tanto high yield como investment grade). Es interesante también tener en estos momentos RF Gobiernos sobre todo de Europa, donde pensamos que las bajadas pendientes para este año afectarán al precio de sus bonos en mayor proporción que otro tipo de RF.

### ¿Qué podemos esperar de cara al 3T 2024?

Aunque los datos de inflación y de empleo seguirán siendo decisivos para que la FED decida su política monetaria, parece que el mercado empieza a poner el foco en los beneficios empresariales. Creemos que las elecciones americanas tenderán a darle alas al mercado, pero las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, y la crisis del Mar Rojo, podrán generar incertidumbre (aunque por ahora tampoco vemos que la escalada de ambos conflictos vaya a más, en el corto plazo). Sinceramente no pensamos que los próximos meses sean muy volátiles.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 2T 2024 con las siguientes rentabilidades:

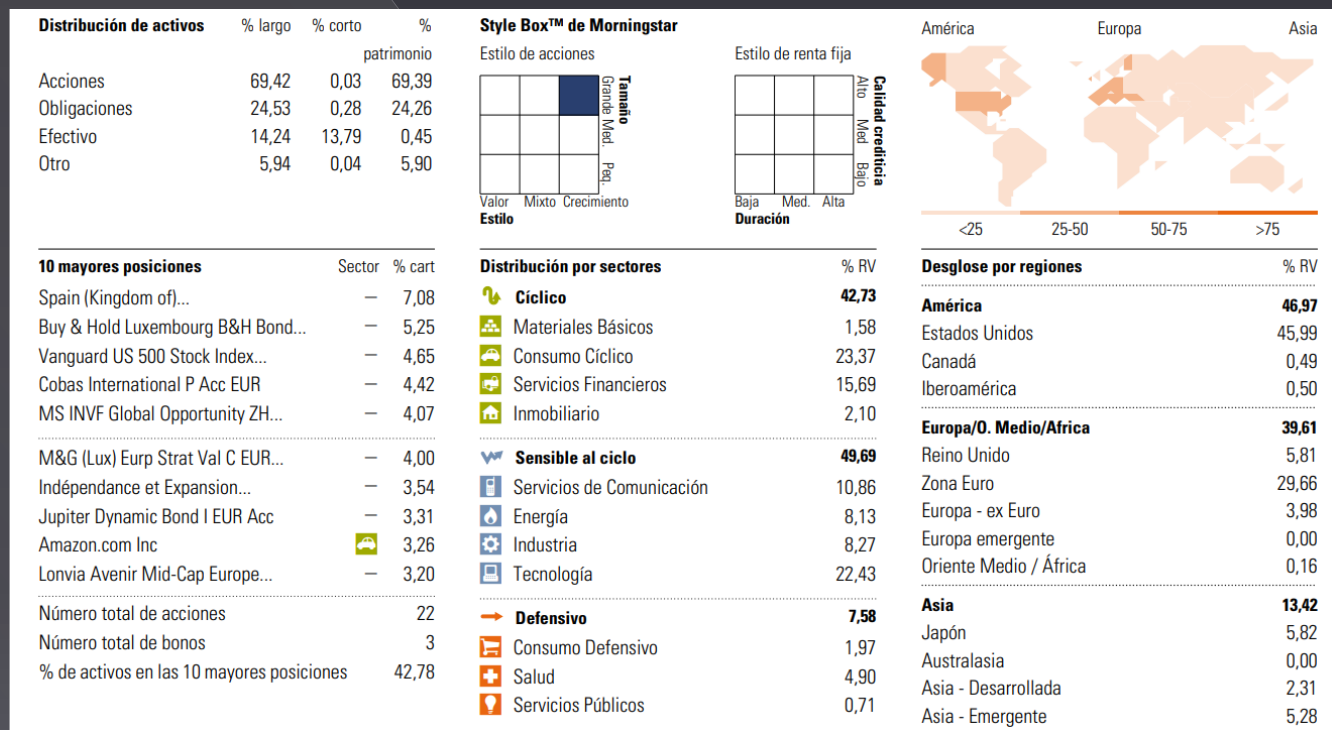
-1,18% Ibex35, -3,69% Eurostoxx50, +8,13% Nasdaq Composite, +4,04% SP 500, -0,15% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+1,48%**. En la rentabilidad YTD en 2024 obtenemos un **+6,39%**.

## 2- Composición actual a 28 de junio de 2024

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 71,61%**, la cual hemos mantenido prácticamente, con respecto al trimestre anterior. Respecto a la **Renta Fija** aumentamos nuestra exposición, sobre todo en crédito y letras del tesoro, actualmente se encuentra en un **17,16%**. Seguimos manteniendo una **liquidez moderada** para aprovechar oportunidades en estos dos activos, según evolucione el mercado global.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos alcanzamos un 42,73% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) mantenemos exposición con una ponderación actual de un 49,69%. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente 7,58% (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 14 fondos de inversión, 3 etfs y 22 acciones.



Fuente: Morningstar (30/06/2024)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 28/06/2024

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
<b>B&amp;H Bond Class 1 acc eur</b>	5,24	+14,37%	20%
<b>Vanguard US 500 Stock EUR INV</b>	4,63	+61,27%	75%
<b>Cobas International</b>	4,37	+40,40%	50%
<b>MS Global Opportunity</b>	4,04	+26,46%	70%
<b>M&amp;G - European Strategic Value</b>	4,03	+60,18%	70%
<b>Indépendance et Expansion</b>	3,63	+7,42%	40%
<b>Jupiter Dynamic Bond</b>	3,32	-0,25%	7%
<b>Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean share</b>	3,23	+5,71%	50%
<b>Amazon</b>	3,12	+63,82%	80%
<b>APPLE Computer</b>	2,80	+28,56%	50%

### 3- Movimientos IF Global en el 2T 2024.

#### ENTRADAS NUEVAS 2T 2024: Movimientos más reseñables.

##### Fondos y ETF:

- **Acacia Renta Dinámica FI:** Entramos en fondo Mixto, con retornos prudentes y estables. Valoramos su estrategia de inversión y su operativa sobre la volatilidad.

##### Renta Variable:

- **Salesforce Inc:** Entramos en empresa de servicios de datos y software basado en la nube. Esperamos un crecimiento sólido de ésta, por incorporación de la IA en sus procesos y por el aumento de la demanda de todo el sector. Se esperan crecimientos de doble dígito para el año que viene en todo el sector, creemos puede ser uno de los sectores ganadores en todo lo derivado a los datos, por el crecimiento de la IA en los procesos de las empresas. Le damos un PO de 350 \$.

##### Renta Fija:

- **Letras del tesoro Italia 1 año:** Incrementamos posición en nuestra parte de RF, con la incorporación de nuevas letras del tesoro de Italia a 1 año, cupón del 3,55%.

#### RECOMPRAS 2T 2024: Movimientos más reseñables.

##### Fondos y ETF:

- **Jupiter Dynamic Bond I Eur Acc:** Incrementamos posición por las previsiones de bajadas de tipos, tanto en Europa como en USA. Éstas bajadas, afectará sobre todo a bonos gobierno con duraciones largas, posiciones principales de dicho fondo.

- **WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG Etf :** Incrementamos posición ORO por rotura de niveles técnicos en la zona de 2200, con objetivo mínimo en el c/p la zona de 2600-2700\$. Como argumento meramente fundamental, también creemos que una inflación más alta en el medio plazo debe potenciar el rendimiento de las materias primas.

##### Renta Variable:

- **LVMH:** Incrementamos posición por mantener sus estimaciones en cuanto a sus últimos resultados, una parte muy importante ha sido la de volver a crecer de una manera importante, crecimientos de doble dígito en su sector asiático y sobre todo chino. Mantienen el guidance para 2024 y poco a poco ira mejorando tanto en Europa como EEUU. Mantenemos nuestro PO sobre 1000 euros.

- **Golar LNG:** Incrementamos en empresa Usa de materias primas, por el mismo argumento de una inflación todavía alta en el medio plazo. Golar es una compañía midstream de gas natural licuado (GNL) dedicada principalmente al transporte, regasificación, licuefacción y comercialización de GNL. La Compañía se dedica a la adquisición, propiedad, operación y flete de transportistas de GNL y de la Unidad de Regasificación de Almacenamiento Flotante (URAF) a través de sus subsidiarias y filiales. Sus fundamentales son sólidos y le damos un PO 40\$.

Renta Fija: No se han producido recompras.

**VENTAS TOTALES 2T 2024:** Movimientos más reseñables.

**Fondos y ETF:** no se han producido ventas.

**Renta Variable:**

- **MTY Food:** Vendemos 100% por no cumplir con nuestros objetivos propuestos. Sus últimos resultados nos hacen pensar que va a tardar mucho más de lo esperado en recuperar los ingresos y beneficios estimados anteriormente. Por lo tanto, decidimos venderla y así aprovechar otras mejores oportunidades que se presentan en el mercado.

**Renta Fija:** no se han producido ventas.

#### 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

La subida de los tipos de los bonos del Tesoro estadounidense este año no ha perturbado la escalada de las bolsas, lo que indica que la correlación inversa entre los precios de las acciones y los bonos podría haber regresado. Esta relación es el patrón común en periodos de inflación baja, lo que podría indicar que a las bolsas ya no les preocupa tanto la inflación. Eso complementaría la idea de que los inversores ya no dependen tanto como antes de los recortes de tipos y los rendimientos de los bonos, ahora que los beneficios vuelven a crecer tras el descenso y el suelo alcanzado en 2022-2023.

En definitiva, la inflación, los rendimientos de los bonos y los recortes de tipos son importantes para la renta variable, pero podrían no ser tan dominantes como lo han sido en los últimos dos o tres años. Sin embargo, existen otros riesgos. La amplitud del mercado se estrechó de nuevo en el S&P 500 en mayo y, a menos que haya una ampliación, el mercado alcista podría ser vulnerable.

La salud del consumidor también es importante. La temporada de resultados del primer trimestre demostró que los costes empezaban a recibir atención y palabras de moda como “gestión del gasto” y “asequibilidad” están desplazando al término que era popular anteriormente: poder de fijación de precios. Está desarrollándose un cuadro de caída de la demanda de consumo que comienza a afectar a las empresas.

La campaña electoral estadounidense también está cobrando mayor protagonismo y seguramente sea el foco de atención de cara a final de año, siendo un evento que tiende a dar estabilidad a la economía hasta su resultado, después ya veremos.

#### ¿Cómo lo estamos negociando en If Global?

Como sabemos, los próximos meses, hasta octubre, son estacionalmente débiles y esperamos que el mercado nos dé alguna oportunidad que suavice las actuales valoraciones. +levemente los activos de riesgo de manera táctica para seguir aprovechando la tendencia alcista de fondo al menos hasta final de año (con el sector tecnológico liderando las subidas). Estimamos que si los índices siguen marcando máximos históricos y la economía debilitándose durante 2025 la tendencia alcista actual podría romperse.

En cuanto a la renta fija seguiremos construyendo y ampliando cartera durante todo el segundo semestre. También seguiremos incluyendo materias primas, mercados alternativos, China e India para compensar un posible mercado de valores más débil durante 2025.

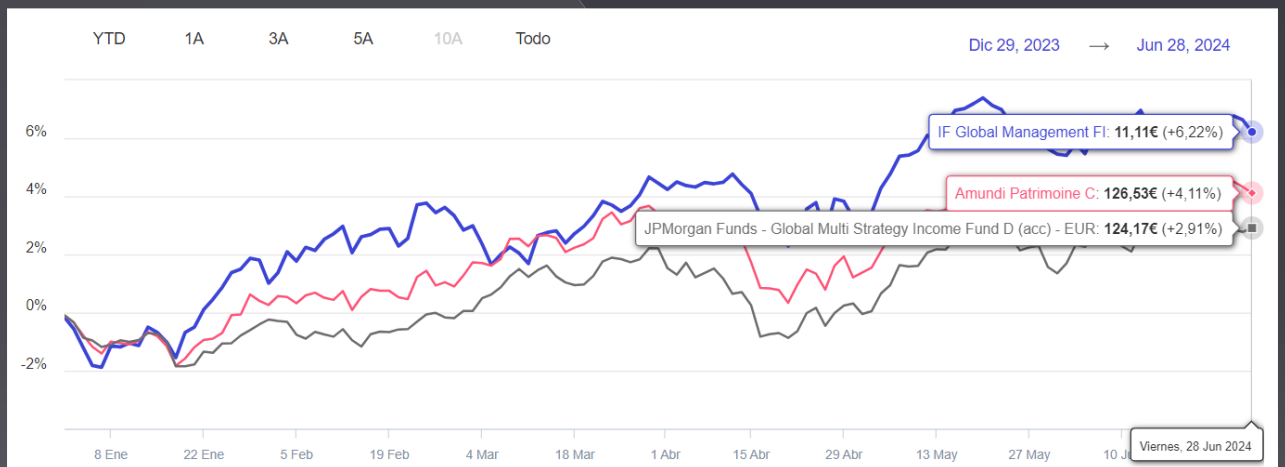
## 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2024

2T 2024

Ibex35: -1,18%, Eurostoxx50: -3,69%, Nasdaq Composite: +8,13%, SP 500: +4,04%

**IF Global Management (en el 2T 2024): +1,48%**

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores durante en este 2T 2024 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

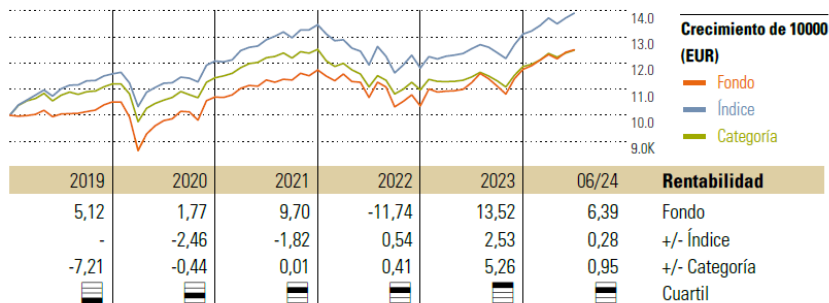
**Benchmark del fondo**  
Not Benchmarked

**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	0,71	Sharpe 3a	0,22
Beta 3a	1,07	Volatilidad	9,86
R²	88,31	Riesgo 3a	sup med
Rátió de Inf.	0,21	Riesgo 5a	sup med
Tracking Error	3,39	Riesgo 10a	-

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

## Rentab. acum. %

	Rent. %	+/-Ind	+/-Cat
(3 jul. 2024)			
3 meses	2,22	-0,58	-0,05
6 meses	8,11	0,51	0,59
1 año	11,53	-0,15	0,36
3 años anualiz.	3,30	0,69	2,11
5 años anualiz.	4,45	-0,20	1,15

## Rentab. trimestral %

	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
2024	4,84	1,48	-	-
2023	5,45	3,00	-1,22	5,80
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

## Cartera 30 jun. 2024

### Distribución de activos

	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	69,42	0,03	69,39
Obligaciones	24,53	0,28	24,26
Efectivo	14,24	13,79	0,45
Otro	5,94	0,04	5,90

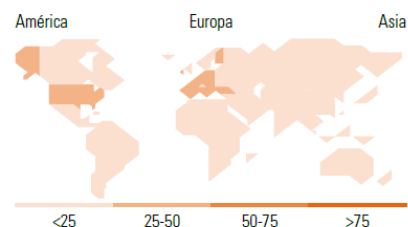
### Style Box™ de Morningstar

#### Estilo de acciones

	Valor	Mixto	Crecimiento
Tamaño			

#### Estilo de renta fija

	Baja	Med.	Alta
Calidad crediticia			



### 10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	-	7,08
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	-	5,25
Vanguard US 500 Stock Index...	-	4,65
Cobas International P Acc EUR	-	4,42
MS INV Global Opportunity ZH...	-	4,07
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	-	4,00
Indépendance et Expansion...	-	3,54
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	-	3,31
Amazon.com Inc		3,26
Lonvia Avenir Mid-Cap Europe...	-	3,20
Número total de acciones		22
Número total de bonos		3
% de activos en las 10 mayores posiciones		42,78

### Distribución por sectores

	% RV
<b>Cíclico</b>	<b>42,73</b>
Materiales Básicos	1,58
Consumo Cíclico	23,37
Servicios Financieros	15,69
Inmobiliario	2,10
<b>Sensible al ciclo</b>	<b>49,69</b>
Servicios de Comunicación	10,86
Energía	8,13
Industria	8,27
Tecnología	22,43
<b>Defensivo</b>	<b>7,58</b>
Consumo Defensivo	1,97
Salud	4,90
Servicios Públicos	0,71

### Desglose por regiones

	% RV
<b>América</b>	<b>46,97</b>
Estados Unidos	45,99
Canadá	0,49
Iberoamérica	0,50
<b>Europa/O. Medio/Africa</b>	<b>39,61</b>
Reino Unido	5,81
Zona Euro	29,66
Europa - ex Euro	3,98
Europa emergente	0,00
Oriente Medio / África	0,16
<b>Asia</b>	<b>13,42</b>
Japón	5,82
Australasia	0,00
Asia - Desarrollada	2,31
Asia - Emergente	5,28

## 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 (3 jul. 2024)	EUR 11,17	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 15,01				