

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 3T 2024
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 3T 2024 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 3T 2024
 - 2- Composición actual a 30 de septiembre de 2024
 - 3- Movimientos IF Global en el 3T 2024
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2024
 - 6- Ficha actualizada a 30 de septiembre de 2024
-

1- Resumen general 3T 2024

Este último trimestre ha estado protagonizado por varios hechos que debemos considerar:

Por una parte los resultados empresariales, tanto en EE.UU. como en Europa, quedaron por encima de las expectativas con una subida del BPA en Estados Unidos del 9%. Sin embargo, algunos datos macro relevantes en EEUU fueron más débiles de lo previsto (sobre todo el empleo de julio), lo que hizo pensar que una posible recesión pudiera estar a la vuelta de la esquina.

Japón por su parte, comenzó a subir los tipos de interés, después de más de 20 años, lo que provocó una apreciación del yen contra los demás pares de divisas que hizo que el Nikkei cayera en una semana más de un 20%, provocando caídas importantes en las principales bolsas mundiales y que operativas financieras como el "carry trade", se vieran realmente afectadas.

Pero lo más destacable de este trimestre, ha sido que **la Fed ha empezado a recortar los tipos de interés**, dando un respiro a los inversores con una reducción de 50 puntos básicos. Este movimiento no solo señala un cambio esencial en la política monetaria de EE.UU., sino que además se ajusta a la tendencia general de relajación sincronizada de los principales bancos centrales del mundo. El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Nacional Suizo (BNS) ya han recortado los tipos por segunda y tercera vez, respectivamente.

En los últimos días, otro hecho reseñable ha ocurrido en China, donde las autoridades han tomado medidas para estimular su economía, con hechos que incluyen recortes en las tasas de interés, tasas hipotecarias más bajas, apoyo crediticio para los bancos y reglas relajadas para los compradores de vivienda. Esto ha generado optimismo y un rally en la bolsa china que ha apoyado a la Europea, por su dependencia de ella.

Siguiendo las pautas anteriores nos centramos en el último trimestre del año donde estaremos muy atentos a los datos macro USA (sobre todo a los datos de empleo), vigilaremos de cerca el posible riesgo electoral de EE. UU., pues la victoria de un candidato u otro podría configurar el futuro contexto económico y geopolítico, y por último seguiremos las contiendas entre Israel vs Iran y la guerra Rusia y Ucrania, donde también seguirán generando incertidumbre en el corto plazo.

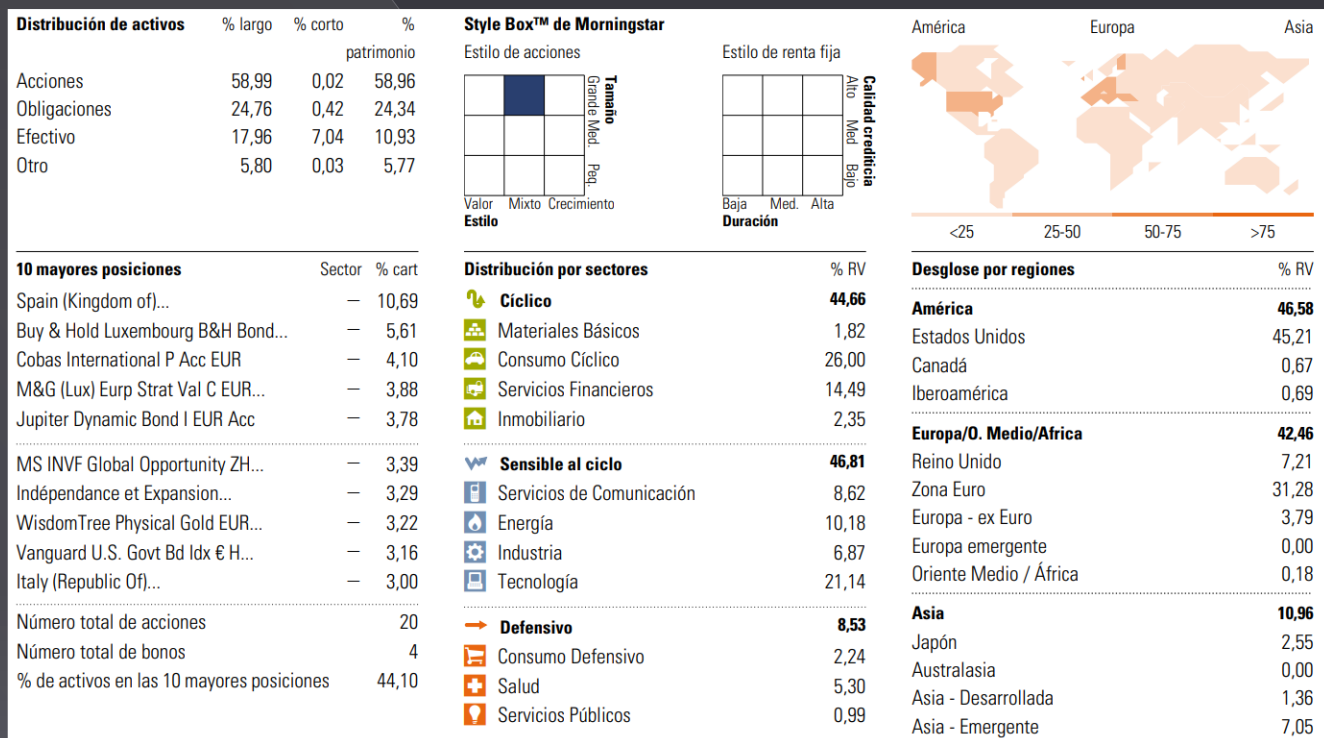
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 3T 2024 con las siguientes rentabilidades: +2,01% Eurostoxx50, +1,85% Nasdaq Composite, +5,10% SP 500, +0,92% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+2,06%**, y como consecuencia, **generamos una rentabilidad YTD en 2024 de un +8,59%**.

2- Composición actual a 30 de septiembre de 2024

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 59,95%**, la cual hemos reducido, 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 **23,52%**. Además, 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 44,66% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) mantenemos exposición con una ponderación actual de un 46,81%. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente 8,53% (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 15 fondos de inversión, 4 etfs y 20 acciones.



Fuente: Morningstar (30/09/2024)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 30/09/2024

| | % Peso | Rentabilidad Acumulada. | % ganancia esperada max. |
|--|--------|-------------------------|--------------------------|
| B&H Bond Class 1 acc eur | 5,59 | +15,74% | 20% |
| Cobas International | 4,10 | +43,08% | 60% |
| M&G - European Strategic Value | 3,87 | +67,13% | 80% |
| Jupiter Dynamic Bond | 3,77 | +2,70% | 7% |
| MS Global Opportunity | 3,39 | +38,85% | 70% |
| Indépendance et Expansion | 3,32 | +6,89% | 40% |
| ETF Wt Physical Gold-eur dly HDG | 3,23 | +21,54% | 40% |
| Vanguard US Government Bond Index EUR | 3,15 | +3,03% | 10% |
| SISF Global Energy c acc EUR | 2,72 | +27,33% | 50% |
| Fidelity China Consumer Fund y acc EUR | 2,70 | -11,70% | 30% |

3- Movimientos IF Global en el 3T 2024.

ENTRADAS NUEVAS 3T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **SPDR RUSSELL 2000 US:** Entramos en ETF del Russell 2000, para incrementar la parte más value de la cartera, y por una posible rotación del mercado hacia las small caps, fundamentado sobre todo por las bajadas de tipos en USA. Revalorización mínima esperada en el corto plazo, un 10%.

- **FLOSSBACH BOND OPPORT I DI EUR:** Entramos en fondo nuevo de RF, por posible aumento de las bajadas de tipos en próximos meses, lo que repercutirá principalmente en los bonos gobierno, tanto de Usa como de Europa. El fondo tiene en estos momentos prácticamente el 40% en posiciones en deuda de gobiernos, teniendo el rating A-, una TIR cercana al 4%, y una duración de 6,7 años. Es buen momento para seguir incrementando posiciones en la parte de RF.

- **ISHARES DIVERS COMMOD SWAP ETF:** Entramos en ETF que engloba diferentes materias primas y metales preciosos.

Renta Variable:

- **Micrón Technology:** Entramos en empresa americana tecnológica, que participa en sistemas de semiconductores. La cartera de tecnologías de memoria de la compañía, que incluye memoria de acceso aleatorio dinámico (DRAM), memoria Flash negativo-AND (NAND) y memoria Flash NOR, es la base para discos de estado sólido, módulos, paquetes de múltiples chips y otras soluciones de sistemas. Fundamentales recuperándose, esperamos un crecimiento del EV/Ebitda de hasta 5 veces de aquí a 2025. Es uno de los principales proveedores de Nvidia y esto claramente hará que mejoren sus beneficios a corto plazo. El crecimiento en su negocio referente a la IA va a ser muy importante para los próximos trimestres y años. El beneficio para este año se espera que acabe otra vez en positivo a final de año. PO 150\$.

Renta Fija:

- **Letras del Tesoro Italia Vencimiento Agosto 2025:** Entramos en RF estado, por no dejar escapar las oportunidades dentro de la RF, nos aseguramos una rentabilidad del 3%, bajamos la volatilidad de la cartera, y nos ayuda como cobertura en caídas del mercado de RV .

RECOMPRAS 3T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Acacia Renta Dinámica FI:** Incrementamos en fondo Mixto, de retorno absoluto, con el objetivo de disminuir la volatilidad de la cartera.

- **Vanguard US Gov Bond Index EUR I:** Incrementamos en fondo RF Gobiernos.

- **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.

- **Fidelity China Consumer Fund y acc EUR:** Incrementamos porque pensamos que la caída de los índices chinos puede estar llegando a su fin, nuevos paquetes de estímulo prometidos por su gobierno estos últimos días, posibles bajadas de tipos adicionales y sobre todo una ayuda importante para sus empresas en la bolsa.

- **SISF Global Energy c acc EUR:** Incrementamos en materias primas, y energía.

Renta Variable:

- **LVMH:** Incrementamos posición porque la compañía mantiene estimaciones en cuanto a sus últimos resultados. 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 3T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **ETF Ishares MSCI Japan Month E:** Vendemos 100% ya que hemos llegado a nuestro objetivo de rentabilidad y a corto plazo no le vemos más recorrido.

Renta Variable:

- **Pax Global Technology:** Vendemos 100% por no haber cumplido con los objetivos planteados en nuestra valoración de la empresa y por anuncio de profit warning.

- **United Insurance:** Vendemos 100% por haber cumplido con los objetivos planteados de rentabilidad esperada.

- **Infineon Technologies:** Vendemos 100% por no haber cumplido con los objetivos planteados en nuestra valoración de la empresa.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

El principal debate en el que se centran, actualmente, los analistas de Wall Street es, si la economía global en general, y la de EEUU en particular, podrá hacer frente a las políticas restrictivas de hace dos años, de una manera más suave o más abrupta. Es decir, habrá aterrizaje o no, y en el caso de que así sea, será suave o duro.

Nuestra opinión es que, con independencia del tipo de aterrizaje por el que se haya apostado, lo que es un hecho, es que la economía está haciendo frente a 5 años en los que las ayudas públicas mantuvieron el crecimiento global, y esto hay que monitorizarlo de cerca. Tal es así que, de cara a los próximos meses, estaremos muy atentos a los indicadores de crecimiento y de mercado laboral por si surgen señales de un nuevo deterioro.

Los mercados y la economía han dado muchas muestras de resistencia desde la pandemia y los consumidores han seguido gastando, pero el mercado laboral estadounidense está debilitándose (aunque el último dato fue bueno hay muchos detractores que defienden que dichos datos están manipulados) y los consumidores gastando sus ahorros, por lo que no dudamos que después de las elecciones americanas empiecen a surgir nuevas grietas. Por todo esto esperamos un final de año más o menos tranquilo, pero esperamos un 2025 más incierto y con más volatilidad que en éste.

¿Cómo lo estamos negociando en IfGlobal?

En el último trimestre hemos bajado considerablemente la exposición en activos de riesgos de IfGlobal, sobre todo de los valores tecnológicos con los cuales habíamos obtenido grandes rentabilidades y hemos ganado posiciones en renta fija (gobiernos y crédito).

Dentro de los activos de riesgo hemos rotado del growth a la amplitud en EEUU (valores de mediana capitalización, materias primas y energía) y en renta fija empezamos a sobreponderar la deuda pública de mercados emergentes.

Para final de años seguiremos con esta inercia y en 2025, una vez pasado las elecciones, y con datos macro más fiables, consolidaremos o modificaremos la hoja de ruta.

5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2024

3T 2024

Ibex35: +7,95%, Eurostoxx50: +2,01%, Nasdaq Composite: +1,85%, SP 500: +5,10%

IF Global Management (en el 3T 2024): +2,06%

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores durante en este 3T 2024 contra sus comparables.



IF Global Management FI

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™

★★★

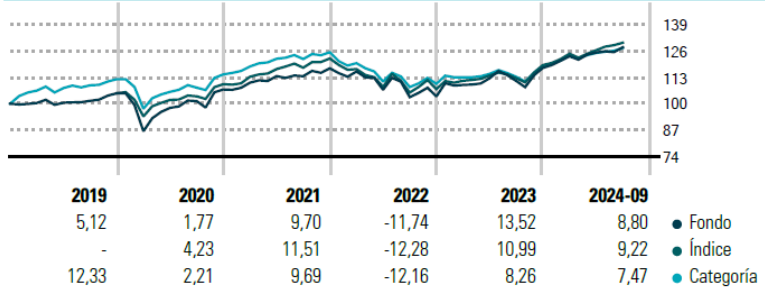
Categoría Morningstar™

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).

Rentabilidad



Medidas de riesgo

| | | | |
|-------------------|-------|-------------------|------|
| Alfa 3a | 0,64 | Sharpe 3a | 0,26 |
| Beta 3a | 1,09 | Volatilidad a 3a. | 9,88 |
| R² 3a | 89,46 | Riesgo 3a | sup |
| Ratio Info. 3a | 0,22 | | med |
| Tracking Error 3a | 3,27 | 5Y Risk | sup |
| | | | med |
| | | 10Y Risk | - |

Los cálculos usan Morningstar Euro Moderate Global Target Allocation NR EUR (donde sea aplicable)

Rentab. acum. %

| | Fondo | +/- Ind | +/- Cat |
|-----------------|-------|---------|---------|
| 3 meses | 2,06 | -0,36 | -0,19 |
| 6 meses | 3,58 | -1,25 | -0,09 |
| 1 año | 14,89 | -1,54 | 1,26 |
| 3 años anualiz. | 4,00 | 0,77 | 2,25 |
| 5 años anualiz. | 4,72 | -0,37 | 0,93 |

Datos acumulados a 30/09/2024

Rentab. trimestral %

| | 1er tr | 2º tr | 3er tr | 4º tr |
|------|--------|-------|--------|-------|
| 2024 | 4,84 | 1,48 | 2,06 | - |
| 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 31/08/2024



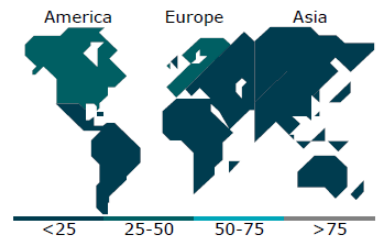
Distribución de activos %

- Acciones
- Obligaciones
- Efectivo
- Otro

Patrimonio

55,91
34,12
0,38
9,59

Style Box™ de Morningstar



10 mayores posiciones

| Nombre del activo | Sector | % |
|--|--------|-------|
| Spain (Kingdom of) 3.5% | - | 13,87 |
| Buy & Hold Luxembourg B&H... | - | 5,87 |
| Cobas International P Acc EUR | - | 4,33 |
| M&G (Lux) Eurp Strat Val C... | - | 4,09 |
| Indépendance et Expansion... | - | 3,48 |
| MS INVF Global Opportunity... | - | 3,38 |
| Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc | - | 3,33 |
| Vanguard U.S. Govt Bd Idx E... | - | 3,30 |
| Lonvia Avenir Mid-Cap Europe... | - | 3,24 |
| WisdomTree Physical Gold EUR... | - | 3,24 |
| % de activos en las 10 mayores posiciones | | 48,14 |
| Número total de acciones diferentes en cartera | | 20 |
| Número total de obligaciones diferentes en cartera | | 4 |

Distribución por sectores %

| | Fondo |
|---------------------|-------|
| 🔄 Cíclico | 45,11 |
| 📉 Sensible al ciclo | 46,84 |
| ➡ Defensivo | 8,05 |

Distribución Renta Fija %

| | Fondo |
|---------------------------|--------|
| 🏛️ Gubernamental | 75,20 |
| 🏢 Corporativo | 24,64 |
| 🏠 Titulizaciones | 0,18 |
| 🏛️ Municipal | 0,00 |
| 📄 Efectivo y Equivalentes | -11,03 |
| 📄 Derivados | 11,01 |

Desglose por regiones %

| | Fondo |
|---------------------|--------------|
| América | 47,44 |
| Estados Unidos | 46,51 |
| Canadá | 0,55 |
| Iberoamérica | 0,39 |
| Europa | 43,16 |
| Reino Unido | 6,12 |
| Zona Euro | 33,05 |
| Europa - ex Euro | 3,98 |
| Europa emergente | 0,00 |
| África | 0,01 |
| Oriente Medio | 0,00 |
| Asia | 9,39 |
| Japón | 2,57 |
| Australasia | 0,09 |
| Asia - Desarrollada | 0,59 |
| Asia - Emergente | 6,15 |

Operaciones

| | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------|-----------|--------------|----------------------------|------|
| Gestora del fondo | Inversis Gestión SGIC | Domicilio | España | Inversión mínima | 0,00 |
| Fecha Creación | 16/07/2018 | Divisa | EUR | Inversión mínima adicional | 0,00 |
| Nombre del gestor | - | UCITS | Sí | Comisión de Gestión | 1,75 |
| Fecha de incorporación | 13/07/2018 | Dis/Acu | Acu | Comisión de salida | - |
| VL (30/09/2024) | EUR 11,33 | ISIN | ES0147492005 | Comisión de distribución | 0,00 |
| Patrimonio (Mill) (31/08/2024) | EUR 15,43 | | | | |