

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 4T 2024
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 4T 2024 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 4T 2024
 - 2- Composición actual a 31 de diciembre de 2024
 - 3- Movimientos IF Global en el 4T 2024
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este año 2024
 - 6- Ficha actualizada a 31 de diciembre de 2024
-

1- Resumen general 4T 2024

En 2024, el desempeño de las economías avanzadas ha sido más sólido de lo que se esperaba a comienzos del año. El mercado en general ha sido testigo de dinámicas significativas en los mercados financieros globales, marcadas por la resiliencia económica, la evolución de las políticas monetarias y el protagonismo de sectores tecnológicos.

En cuanto a los **Mercados Bursátiles**, en **Estados Unidos**, los índices, S&P 500 y Nasdaq Composite, registraron incrementos superiores al 20% en el año, impulsados por el auge de la inteligencia artificial y el fortalecimiento económico. Las **Bolsas Europeas**, por el contrario, mostraron tendencias positivas, aunque con menor intensidad que sus contrapartes estadounidenses. El **Eurostoxx**, por ejemplo, experimentó fluctuaciones moderadas, influenciado por factores económicos locales y decisiones del Banco Central Europeo, terminando el año con una revalorización del 8%. Los **Mercados Asiáticos** presentaron comportamientos mixtos. El Nikkei japonés cerró el año con un alza aproximada del 18%, mientras que el Shanghai Composite alcanzó ganancias cercanas al 10%, respaldado por medidas de estímulo económico en China.

En cuanto a **Políticas Monetarias y Bancos Centrales**, éstos últimos desempeñaron un papel crucial en la configuración del entorno financiero de 2024. La Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo adoptaron posturas cautelosas, ajustando las tasas de interés en respuesta a las presiones inflacionarias y la evolución económica. Se anticipa que en 2025, estas instituciones podrían divergir en sus políticas, con el BCE inclinándose hacia reducciones más pronunciadas de las tasas en comparación con la Fed, debido a una mayor probabilidad de inflación en EEUU.

Como **Sectores Destacado**, el sector tecnológico lideró el crecimiento, impulsado por avances en inteligencia artificial y una creciente demanda de soluciones digitales. Este dinamismo contribuyó significativamente al rendimiento positivo de los mercados bursátiles, especialmente en Estados Unidos. Esta sería una de las causas de la gran divergencia que ha experimentado el mercado europeo con respecto al americano, a esto le unimos una mayor tensión geopolítica y un crecimiento económico que no termina cuajar en Europa

En cuanto a la **renta fija**, debería verse respaldada por los esperados recortes de tipos, aunque en EEUU sean menores de lo esperado. Al final EEUU ha logrado salvar 2024 sin entrar en recesión y el riesgo de un repunte de la inflación hace que las bajadas de tipos no sean tan esperadas. Esto nos hace estar preparados ante posibles turbulencias en la renta fija y por ende en la renta variable.

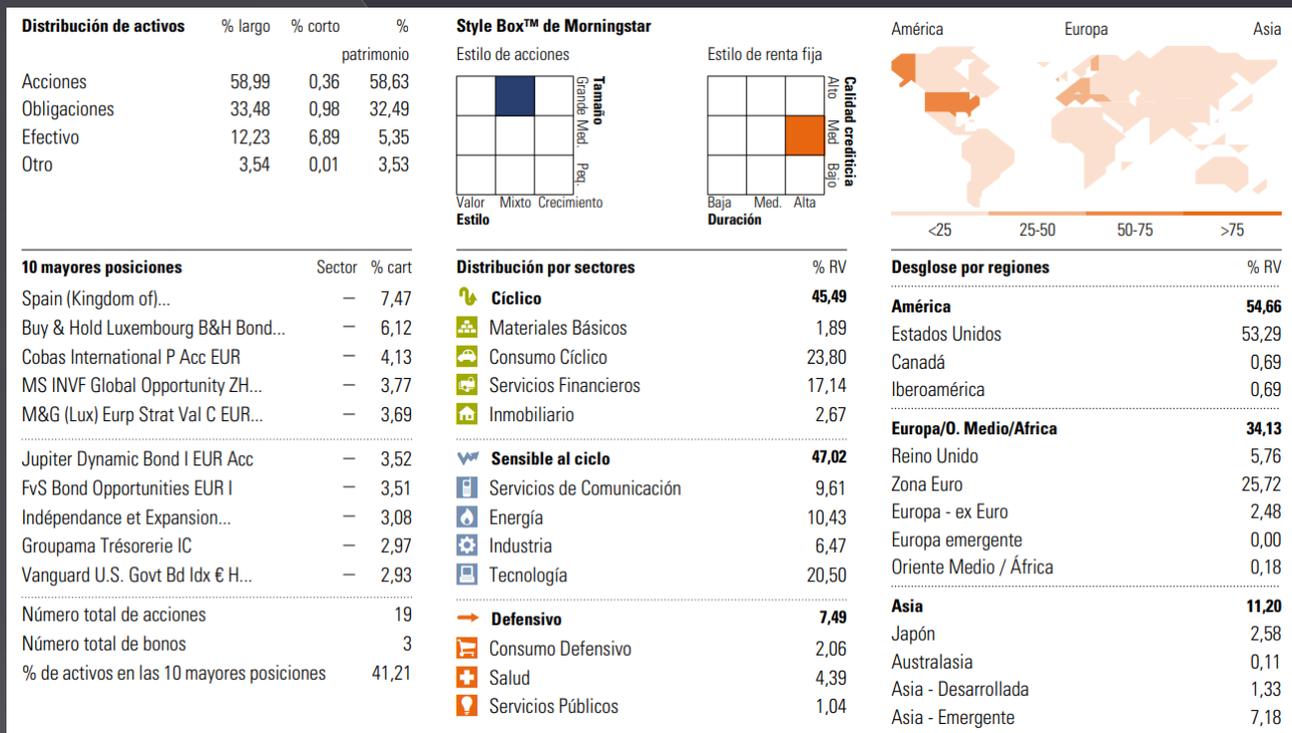
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 4T 2024 con las siguientes rentabilidades: +8% Eurostoxx50, +24% Nasdaq 100, +23% SP500 y +1,71% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+1,30%**, y como consecuencia, **generamos una rentabilidad en el año 2024 de un +10,01%**.

2- Composición actual a 31 de diciembre de 2024

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 59,63%**, 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 28,42%**. 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 45,49% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) reducimos exposición con una ponderación actual de un 47,02%. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente 7,49% (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 15 fondos de inversión, 4 etfs y 19 acciones.



Fuente: Morningstar (31/12/2024)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 31/12/2024

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
B&H Bond Class 1 acc eur	6,09	+16,26%	25%
Cobas International	4,11	+49,11%	60%
MS Global Opportunity	3,75	+39,11%	70%
M&G - European Strategic Value	3,67	+64,79%	90%
Jupiter Dynamic Bond	3,50	-1,01%	7%
Flossbach Bond Opportunities	3,49	-0,46%	6%
Indépendance et Expansion	3,07	+2,44%	40%
Groupama Tresorerie	2,95	+0,18%	3%
Vanguard US Government Bond Index EUR	2,92	-0,90%	10%
Vanguard US 500 STOCK EUR INV	2,83	+59,97%	75%

3- Movimientos IF Global en el 4T 2024.

ENTRADAS NUEVAS 4T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **GROUPAMA TRÉSORERIE IC:** Entramos en este fondo monetario para disminuir la duración de la cartera de renta fija. Ante una posible reducción del timing en las bajadas de tipos (sobre todo en EEUU), la renta fija a corto plazo es un buen activo para mantener la liquidez del fondo .

Renta Variable: no se han producido entradas.

Renta Fija: no se han producido entradas.

RECOMPRAS 4T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **FLOSSBACH BOND OPPORT I DI EUR:** Incrementamos posiciones en fondo de renta fija para dar estabilidad a la cartera ante un 2025 previsiblemente más volátil. Actualmente, el fondo tiene aproximadamente un 40% de su cartera en deuda gubernamental, con un rating promedio de A-, una TIR cercana al 4% y una duración de 6,7 años. Consideramos que es un buen momento para seguir incrementando posiciones en la parte de renta fija.

- **ISHARES DIVERS COMMOD SWAP ETF:** Incrementamos posiciones en un ETF que incluye diversas materias primas, aprovechando la reciente caída en los precios de varias de ellas, como el petróleo. Consideramos que es un buen momento para invertir a largo plazo, especialmente ante la posible reducción de la oferta de barriles en la próxima reunión de la OPEP, y el posible aumento de la inflación en EEUU.

- **FIDELITY CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR:** Incrementamos posiciones en China ya que, consideramos que la reciente caída de sus índices podría estar llegando a su fin. Los nuevos paquetes de estímulo anunciados por el gobierno en los últimos meses, las posibles bajadas adicionales de tipos de interés y el apoyo significativo a las empresas cotizadas refuerzan esta perspectiva. Este fondo, centrado en el sector consumo, es uno de los mejores en su categoría. Su gestor ha demostrado una sólida gestión en otras etapas del mercado. Creemos que, tanto desde el punto de vista técnico como fundamental, es un buen momento para seguir aumentando posiciones.

- **B&H BOND CLASS 1 ACC EUR:** Incrementamos nuestra posición en renta fija corporativa global debido a las mejores perspectivas derivadas de las bajadas de tipos previstas, además de mantener una buena TIR y un rating de investment grade. El fondo conserva un rating promedio de A-, con una TIR cercana al 5-6% y una duración de 3,8 años.

- **MS GLB OPP ZH ACC EUR:** Incrementamos posiciones en renta variable global ante las mejores perspectivas para Estados Unidos, impulsadas por la salida de Donald Trump como presidente. Aprovechamos esta oportunidad para reforzar nuestra exposición en renta variable, anticipando un posible rebote del mercado en los próximos meses.

- **SPDR RUSSELL 2000 US:** Incrementamos en ETF del Russell 2000, con el objetivo de rotar la cartera hacia compañías más pequeñas en EEUU, bajando así la ponderación en tecnología y compañías growth. Elegimos este ETF porque no tiene problema de liquidez y mantiene un spread pequeño. Revalorización mínima esperada 15%.

- **VANGUARD US 500 STOCK EUR INV:** Incrementamos posiciones en renta variable global ante las mejores perspectivas para Estados Unidos, impulsadas por la salida de Donald Trump como presidente. Aprovechamos esta oportunidad para reforzar nuestra exposición en renta variable, anticipando un posible rebote del mercado en los próximos meses.

- **ETF ISHARES EURO GOVT BOND 1-3:** Incrementamos posiciones en renta fija a corto plazo para bajar la duración de la cartera de renta fija.

Renta Variable:

- **LVMH:** Incrementamos posición debido a las caídas en el mercado europeo, provocadas por la situación en China y la falta de concreción respecto a los estímulos económicos. Consideramos que esta corrección es excesiva e irracional. Los fundamentales de la compañía permanecen sólidos, por lo que mantenemos nuestra confianza y decidimos aumentar la posición. Precio objetivo: 1.000.

- **Alibaba:** Incrementamos en empresa de comercio online China, por posible rebote en el corto plazo. Creemos que sus resultados pueden mejorar en este próximo trimestre y puede ser que estemos ante un posible suelo de mercado para el largo plazo. PO 180\$.

- **Moody's Corporation:** Incrementamos posición en Moody's Corporation dentro de nuestra estrategia de acciones defensivas, que han mostrado un desempeño sólido en los últimos dos años. Consideramos que la compañía tiene potencial para continuar subiendo hasta los 550 dólares en el medio plazo, respaldada por resultados estables y un crecimiento recurrente. Precio objetivo: 550

- **Berkshire Hathaway B:** Incrementamos posición por mejores perspectivas con la salida de Trump para las small caps, Berkshire Hathaway B es una opción sólida para nosotros por su buena diversificación, estabilidad y crecimiento sostenible en sus negocios. Precio Objetivo : 500

- **Salesforce:** Incrementamos posición en Salesforce, empresa líder en servicios de datos y soluciones en la nube, debido a mejores resultados de lo esperado en sus aplicaciones de IA para sistemas empresariales. Se espera un crecimiento significativo en la adquisición de nuevos clientes gracias a la incorporación de la IA en sus procesos, y la demanda en este sector continúa en expansión. Se anticipa un crecimiento de dos dígitos para el próximo año, lo que posiciona a Salesforce como uno de los sectores ganadores en todo lo relacionado con datos, impulsado por la integración de la IA en los procesos empresariales. Precio objetivo: 450 dólares.

Renta Fija: No se han producido recompras.

VENTAS TOTALES 4T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **LONVIA MID CAP EUROPE EURO CS ACC EUR:** Vendemos 100% por no cumplir con las expectativas en el sector de small y mid cap europeo.

Renta Variable:

- **CIE AUTOMOTIVE:** Vendemos 100% la posición, por caídas del sector autos, derivado de las menores ventas en el trimestre en diferentes regiones y por el guidance revisado a la baja para próximo año. Pensamos que en estos momentos es mejor salir de este sector.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

Nuestras perspectivas difieren según el bloque económico.

EEUU no entra en recesión:

La rotunda victoria de los republicanos en las elecciones de noviembre ha variado considerablemente las perspectivas económicas para 2025. El escenario de aterrizaje suave en EE.UU, que mantuvimos con confianza como hipótesis de trabajo durante la mayor parte de 2024, debería dar paso a la reflación a medida que nos adentremos en 2025, pero una economía cuyo crecimiento sostuvo al resto del mundo en los últimos años, podría retraerse y volverse más proteccionista. En conjunto, estas divergencias apoyarán el crecimiento estadounidense en 2025, pero la tendencia subyacente a más largo plazo es el aumento de la carga de deuda pública, lo que agrava el problema de la sostenibilidad de la deuda, desde nuestro punto de vista, uno de los más graves.

Europa empieza a considerar un cambio en su estructura:

La economía de la zona euro está prácticamente estancada desde 2023 y se enfrenta a una serie de retos cíclicos y estructurales. En 2025 esperamos un repunte cíclico a medida que la caída de la inflación y la bajada de los tipos de interés ayuden a la inversión empresarial y la confianza de los consumidores. Una mayor renta real disponible y unas condiciones de financiación más favorables deberían empezar a liberar el ahorro acumulado para estimular el crecimiento del consumo.

Sin embargo, los posibles aranceles de EE.UU. suponen un riesgo bajista y la incertidumbre comercial resultante podría reducir el crecimiento hasta medio punto porcentual. Alemania se vería especialmente afectada en un momento en el que se enfrenta a la incertidumbre adicional de unas elecciones anticipadas que podrían celebrarse ya en el primer trimestre. Esperamos que el Banco Central Europeo (BCE) recorte los tipos rápidamente hasta el 2%, seguido de una relajación gradual hasta el 1,5% a finales de 2025.

Confianza puesta en las nuevas políticas de China:

La búsqueda por parte de China de un modelo de crecimiento más lento, pero más sostenible, sigue avanzando. Todas las miradas estarán puestas en el avance de las amplias medidas anunciadas estos últimos meses, así como en lo que las autoridades hagan en los próximos.

Una gran incógnita es si podrían alcanzarse los niveles de crecimiento que China necesita si, al mismo tiempo que, EE.UU impone gravosos aranceles. El sector manufacturero está modernizándose a buen ritmo, lo que favorece el crecimiento general, sin embargo, el consumo interno aún no ha repuntado de forma apreciable. Aunque las medidas de las autoridades pueden contribuir a estabilizar el mercado inmobiliario, no esperamos el retorno de un crecimiento fuerte en 2025 en este sector.

Por otra parte, están surgiendo también otros nuevos motores de crecimiento que pueden recibir más apoyo de las autoridades. El impulso a la urbanización debería englobar la mejora de las infraestructuras y la conectividad entre las ciudades. La transición energética es una prioridad, con incentivos para el ahorro energético en todos los ámbitos, desde los electrodomésticos hasta los vehículos eléctricos. Por último, Pekín podría dedicar más esfuerzos y recursos a resolver los problemas de deuda de las administraciones locales, liberando así a las autoridades para hacer más por los hogares.

Como siempre, habrá que esperar hasta bien entrado el año próximo para que las autoridades publiquen el objetivo de crecimiento para 2025, pero el consenso de las previsiones del mercado se sitúa por debajo del 5%, incluso teniendo en cuenta el impulso de los estímulos.

Moderación en el crecimiento de Japón:

En 2025, se espera que la economía japonesa crezca moderadamente, impulsada por la tecnología, la transición energética y el comercio internacional. El Banco de Japón podría ajustar su política monetaria, mientras que el consumo interno dependerá del aumento salarial y la inflación. Los desafíos estructurales, como el envejecimiento poblacional, seguirán limitando su crecimiento a largo plazo.

Conclusión para el mercado financiero global:

En **renta variable** creemos que la reflación en EE.UU impulsará los beneficios y suavizará los temores en torno a las elevadas valoraciones empresariales. Un gobierno favorable a las empresas y la innovación debería ser positivo, y la reducción de los tipos de interés, si las hay, debería ser beneficiosa para los sectores con grandes necesidades de capital y contribuir al mejor comportamiento relativo de los valores cíclicos. En cuanto a Europa, la mejora en el crecimiento económico, impulsada por menores tipos de interés, mayor consumo y una caída de la inflación, debería brindar soporte a la renta variable europea, especialmente en sectores cíclicos como bienes de consumo y tecnología, sin dejar de lado el riesgo principal impuesto por los aranceles de Trump. Creemos que el optimismo se impondrá en China y la India.

Los inversores en **renta fija** se enfrentan a unos diferenciales estrechos que descuentan unas condiciones económicas propicias. Ante las previsiones que apuntan a una ampliación del déficit del sector público en EE.UU, aranceles y disputas comerciales, y persistentes tensiones geopolíticas, se podría argumentar que los escenarios menos optimistas se están subestimando. Eso constituye una fuente potencial de ganancias en los mercados de bonos corporativos.

Con todo esto la conclusión principal es que esperamos un 2025 más volátil tanto en renta variable como en renta fija y dependientes un activo del otro. Como siempre nuestra estrategia de inversión se basará en el control del riesgo, sin por ello aprovechar las oportunidades que el mercado nos dé en sus momentos de irracionalidad y volatilidad. Nos centraremos en aprovechar la tranquilidad de las Tires que nos ofrezca la renta fija y en comprar renta variable de calidad a precios razonables.

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

año 2024

Ibex35: +14,96%, Eurostoxx50: +8,28%, Nasdaq 100: +24,04%, SP 500: +22,96%

IF Global Management (en el 4T 2024): +1,30% y en el acumulado anual 2024 en el +10,01%

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores durante en este año 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

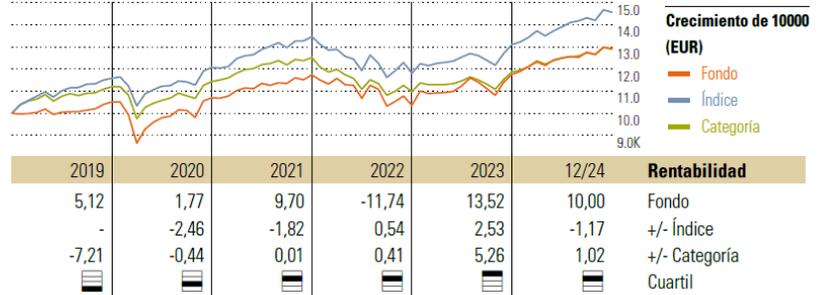
Benchmark del fondo
Not Benchmarked

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	0,65	Sharpe 3a	0,15
Beta 3a	1,08	Volatilidad	9,87
R²	89,50	Riesgo 3a	sup med
Rátio de Inf.	0,19	Riesgo 5a	sup med
Tracking Error	3,23	Riesgo 10a	-

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

Rentab. acum. %

(31 dic. 2024)

3 meses	1,30	+/-Ind	-0,77	+/-Cat	-0,51
6 meses	3,39	-1,11	0,00		
1 año	10,00	-2,45	-0,75		
3 años anualiz.	3,29	0,29	1,76		
5 años anualiz.	4,23	-0,46	0,91		

Rent. %

2024	4,84	1,48	2,06	1,30
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

Rentab. trimestral %

	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
2024	4,84	1,48	2,06	1,30
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

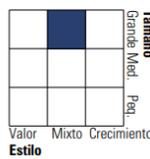
Cartera 31 dic. 2024

Distribución de activos

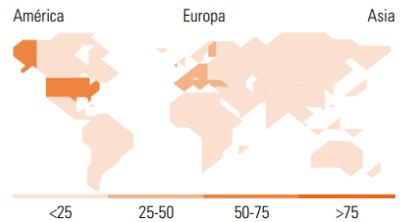
	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	58,99	0,36	58,63
Obligaciones	33,48	0,98	32,49
Efectivo	12,23	6,89	5,35
Otro	3,54	0,01	3,53

Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones



Estilo de renta fija



10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	-	7,47
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	-	6,12
Cobas International P Acc EUR	-	4,13
MS INVF Global Opportunity ZH...	-	3,77
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	-	3,69
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	-	3,52
FvS Bond Opportunities EUR I	-	3,51
Indépendance et Expansion...	-	3,08
Groupama Trésorerie IC	-	2,97
Vanguard U.S. Govt Bd Idx € H...	-	2,93
Número total de acciones		19
Número total de bonos		3
% de activos en las 10 mayores posiciones		41,21

Distribución por sectores

	% RV
Cíclico	45,49
Materiales Básicos	1,89
Consumo Cíclico	23,80
Servicios Financieros	17,14
Inmobiliario	2,67
Sensible al ciclo	47,02
Servicios de Comunicación	9,61
Energía	10,43
Industria	6,47
Tecnología	20,50
Defensivo	7,49
Consumo Defensivo	2,06
Salud	4,39
Servicios Públicos	1,04

Desglose por regiones

	% RV
América	54,66
Estados Unidos	53,29
Canadá	0,69
Iberoamérica	0,69
Europa/O. Medio/Africa	34,13
Reino Unido	5,76
Zona Euro	25,72
Europa - ex Euro	2,48
Europa emergente	0,00
Oriente Medio / África	0,18
Asia	11,20
Japón	2,58
Australasia	0,11
Asia - Desarrollada	1,33
Asia - Emergente	7,18

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	16 jul. 2018	Dis/Acu	Acu	Comisión de salida	-
VL (31 dic. 2024)	EUR 11,48	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 16,95				