

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 2T 2025
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 2T 2025 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2025
 - 2- Composición actual a 30 de junio de 2025
 - 3- Movimientos IF Global en el 2T 2025
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T de 2025
 - 6- Ficha actualizada a 30 de junio de 2025
-

1- Resumen general 2T 2025

Iniciamos el segundo semestre del año tras haber superado una primera mitad intensa, marcada por las decisiones de la administración Trump y por un entorno geopolítico cada vez más complejo. Después del shock originado por las medidas arancelarias anunciadas el 2 de abril, las rondas de negociación iniciadas entre los diferentes países han ayudado a la normalización de los mercados financieros, que experimentan revalorizaciones del 30% desde los mínimos de dicho mes.

No obstante, el impacto total de los cambios en la política comercial aún no se ha manifestado, pero el sistema comercial mundial se está reconfigurando, lo que tendrá ciertas repercusiones en los mercados financieros. La tensión comercial, especialmente entre EE.UU. y China, influye negativamente en el crecimiento económico y en las perspectivas de inversión en renta variable y fija. El adelanto de medidas arancelarias ha intensificado cambios en el mercado bursátil global, reduciendo la concentración en grandes tecnológicas y favoreciendo una rotación hacia una mayor diversidad de valores, incluidos los internacionales. La repercusión en los mercados y en cada uno de los activos, dependerá del resultado de las negociaciones comerciales en curso y de los desafíos legales

Por su parte, la Reserva Federal enfrenta una disyuntiva, contener presiones inflacionarias derivadas de aranceles y, a la vez, respaldar una economía en desaceleración, una tensión que probablemente se prolongue hasta finales de 2025. A pesar de la presión política por parte del presidente Trump para reducir los tipos de interés, la Fed mantiene su independencia. Se prevé que el foco se desplace hacia políticas fiscales y de desregulación, incluyendo posibles recortes impositivos, que podrían estimular el crecimiento económico. Estos factores representan riesgos al alza tanto para las proyecciones de crecimiento como de inflación.

Por otra parte, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública estadounidense han vuelto a presionar a la baja al dólar, los mercados de divisa siguen anticipando alta volatilidad a futuro y el dólar aún no se ha alineado con los niveles de rentabilidad de los bonos estadounidenses, siendo la caída del dólar en la primera parte del año, la mayor experimentada desde 1973. Esto ha perjudicado la rentabilidad de nuestras carteras en 2 puntos porcentuales durante los primeros 6 meses (al tener un 20% aprox. de la cartera denominada en dólares), y que esperamos que se revierta para finales de año. No obstante, subrayamos la importancia de la cobertura cambiaria en momentos de volatilidad por lo que, si la segunda mitad de año lo requiere, actuaremos en consecuencia.

En el plano geopolítico, la escalada de tensiones en Oriente Medio, especialmente entre Israel e Irán, ha generado incertidumbre en los mercados, pero solo en el corto plazo. Este tipo de tensiones suelen no trasladarse a los mercados en el medio plazo.

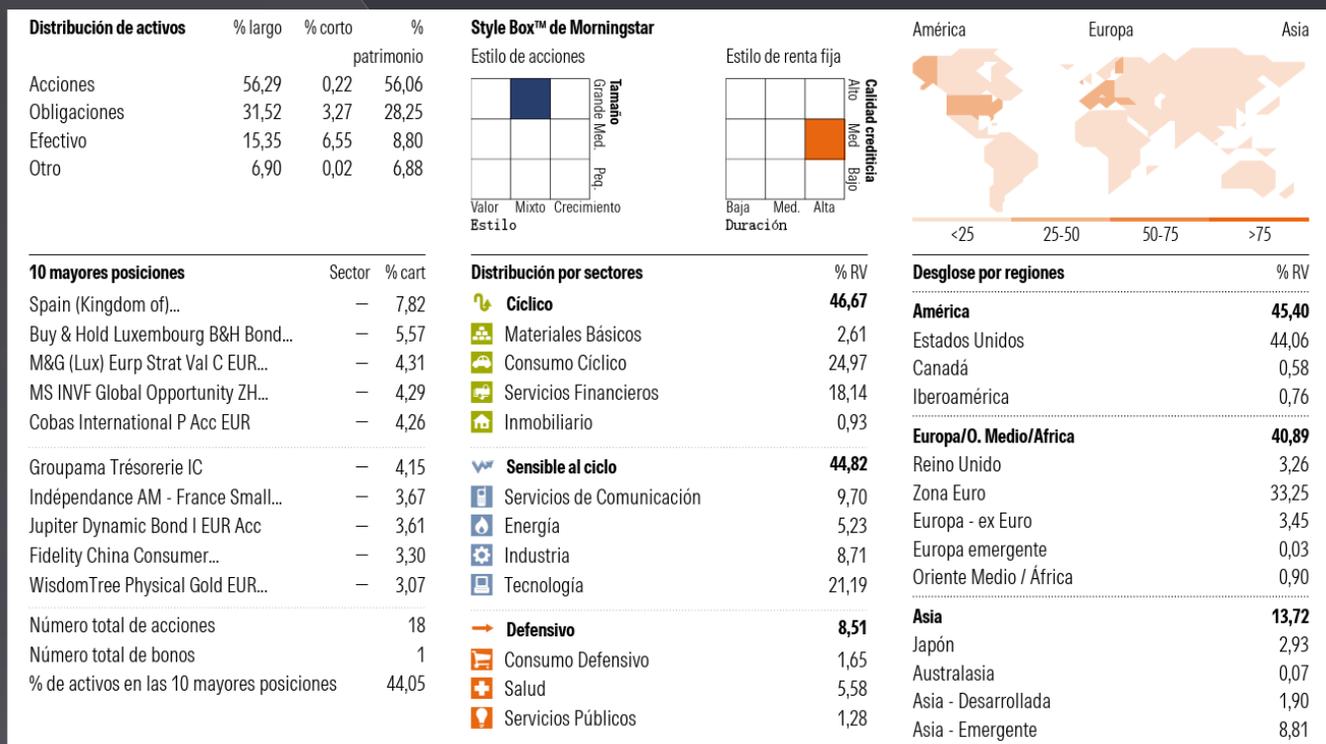
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 2T 2025 con las siguientes rentabilidades: +8,23% Eurostoxx50, +7,91% Nasdaq 100, +5,28% SP500 y -6,22% Bonos Globales (+5,5% por efecto divisa). Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del **-0,59%**, lastrada principalmente por la debilidad del dólar, como hemos explicado anteriormente.

2- Composición actual a 30 de junio de 2025

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición **en Renta Variable del 57,23%**, la cual hemos mantenido, con respecto al trimestre anterior. Respecto a la **Renta Fija** mantenemos nuestra exposición, sobre todo en crédito y letras del tesoro. Actualmente se encuentra en un **27,28%**. 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 46,67% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) reducimos exposición con una ponderación actual de un 44,82%. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente 8,51% (según morningstar).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 17 fondos de inversión, 4 etfs y 18 acciones.



Fuente: Morningstar (30/06/2025)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 30/06/2025

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
B&H Bond Class 1 acc eur	5,55	+18,31%	25%
M&G - European Strategic Value	4,30	+81,72%	100%
Cobas International	4,28	+55,80%	75%
MS Global Opportunity	4,27	+59,73%	70%
Groupama Tresorerie	4,15	+1,30%	3%
Indépendance et Expansion	3,65	+22,99%	40%
Jupiter Dynamic Bond	3,61	+2,78%	6%
CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR	3,29	-12,09%	20%
WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG	3,10	+12,85%	20%
Flossbach Bond Opportunities	2,97	-0,17%	6%

3- Movimientos IF Global en el 2T 2025.

ENTRADAS NUEVAS 2T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-MS US GROWTH: Entramos en un fondo de renta variable estadounidense aprovechando las correcciones provocadas por la imposición de aranceles por parte de la administración Trump, con el objetivo de capitalizar la oportunidad que representa en el largo plazo. Se trata de un fondo que ha formado parte recurrentemente de nuestra cartera, con un historial de sólidos resultados y consistentemente posicionado entre los mejores de su categoría, con una calificación de 4 a 5 estrellas según Morningstar.

Renta Variable:

-ATLAS COPCO AB: Hemos reincorporado a nuestra cartera una compañía industrial sueca en la que ya hemos invertido en dos ocasiones anteriores. Contamos con un profundo conocimiento de su modelo de negocio y de sus precios objetivos. El nuevo impulso macroeconómico derivado del aumento del gasto presupuestario en defensa e infraestructuras por parte de Alemania y otros países europeos representa un catalizador significativo para la compañía en los próximos años. Consideramos que es un momento oportuno para volver a tomar posición. Precio objetivo: 230.

Renta Fija: no se han producido entradas.

RECOMPRAS 2T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

-WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG: Incrementamos en ETF Oro, como activo refugio frente a la volatilidad del mercado y como alternativa a las caídas del dólar.

-VANGUARD US GOV BD INDEX EUR: Incrementamos nuestra exposición a renta fija soberana ante la expectativa de que la Reserva Federal se vea forzada a recortar los tipos de interés como consecuencia de las tensiones económicas derivadas de la imposición de aranceles por parte de la administración Trump. El fondo seleccionado destaca entre los mejores de su categoría para implementar este tipo de estrategia, lo que justifica el aumento de posiciones en nuestra cartera.

Renta Variable:

-ASML Holding: Incrementamos posición en una de las principales compañías tecnológicas europeas, líder del sector de semiconductores en Europa. La empresa ha presentado recientemente resultados que han superado las estimaciones del consenso, lo que refuerza nuestra tesis de que lo peor ya ha quedado atrás para el sector en la región. Desde el punto de vista del análisis fundamental, la compañía presenta un crecimiento de ingresos superior al 20%, un retorno sobre el capital (ROE) del 70% y un nivel de endeudamiento reducido. Nuestra valoración fundamental nos lleva a establecer un precio objetivo de 1.000 euros.

-FERRARI: Incrementamos exposición en una compañía del sector automovilístico de lujo, caracterizada por la estabilidad y recurrencia de sus ingresos, así como por un crecimiento sostenido de ventas en el rango del 5-10% anual. La empresa presenta un bajo nivel de endeudamiento y consideramos que ofrece un perfil atractivo para el medio-largo plazo (horizonte de 3 a 5 años). Por su naturaleza defensiva dentro del segmento premium, encaja estratégicamente en la parte más conservadora de la cartera. Nuestra valoración otorga un precio objetivo de 600 euros

Renta Fija: No se han producido recompras.

VENTAS TOTALES 2T 2025: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF: no se han producido ventas.

Renta Variable:

-**Golar LNG LTD:** Vendemos 100% la posición, por ya haber conseguido los objetivos de revalorización fijados.

Renta Fija: no se han producido ventas.

4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

Iniciamos el segundo semestre del año tras haber superado una primera mitad intensa, marcada por las **decisiones de la administración Trump** y por un **entorno geopolítico** cada vez más complejo. Después del shock originado por las medidas arancelarias anunciadas el 2 de abril, las rondas de negociación iniciadas entre los diferentes países han ayudado a la normalización de los mercados financieros, que experimentan revalorizaciones del 30% desde los mínimos de dicho mes.

Pendiente del resultado final de las negociaciones actuales sobre los aranceles, algunos analistas financieros indican una tasa media arancelaria del 13% frente al 3% anterior, y dependiendo de la capacidad de las empresas para trasladar dichos incrementos, aproximadamente el 70% del aumento en precios sería absorbido por los consumidores. **Proteger los ahorros es más importante que nunca en un entorno donde la inflación erosiona el poder adquisitivo. Mantener los ahorros sin invertir supone, en la práctica, aceptar una pérdida constante de valor.** Por eso, invertir se convierte en la única vía eficaz para preservar y, si es posible, aumentar el patrimonio a largo plazo.

¿Cómo lo estamos gestionando en IfCapital?

Con el S&P 500 alcanzando nuevos máximos, pero con una amplitud limitada y un escenario técnico ajustado, es momento de centrarse en una ejecución disciplinada, una **rotación** de activos bien pensada y un **control** proactivo del riesgo. Al entrar en la mitad del año, estacionalmente más débil, gestionar el riesgo bajista es tan crucial como aprovechar el impulso alcista. Los mercados están cada vez más presionados a corto plazo, tanto desde el punto de vista técnico como del sentimiento, y el posicionamiento de los inversores debería reflejar la posibilidad de una mayor volatilidad en julio y agosto, que deberían aprovechar para tomar posiciones de cara a final de año.

Recomendaciones de posicionamiento:

Consolidar posiciones con ganancias y reequilibrar hacia posiciones con mayor solidez.

Mantener la exposición principal a índices generales o valores de crecimiento de calidad.

Concentrarse en la rentabilidad ajustada al riesgo, no en el potencial de crecimiento absoluto.

Pautas de gestión de riesgos:

Aumentar modestamente la asignación de efectivo para aprovechar retrocesos.

Utilizar stop loss dinámicos en operaciones arriesgadas.

Monitorizar los avances macroeconómicos, inflación, PCE, comentarios de la FED...

5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 2T 2025

2T 2025

Ibex35: +20,66%, Eurostoxx50: +8,23%, Nasdaq 100: +7,91%, SP 500: +5,28%

IF Global Management (en el 2T 2025): -0,59%

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores durante este 2T 2025 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

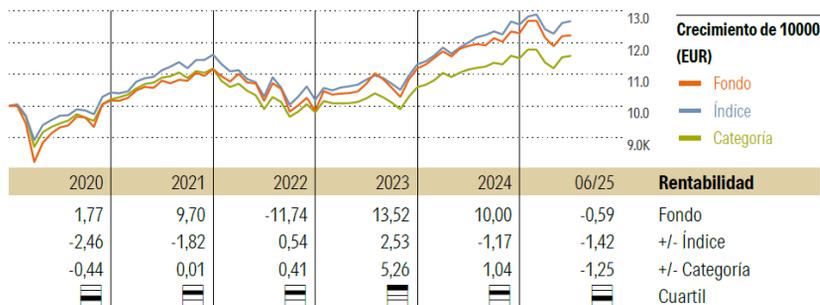
Objetivo de inversión

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	-1,16	Sharpe 3a	0,41
Beta 3a	1,11	Volatilidad	9,66
R ²	90,52	Riesgo 3a	sup med
Ratio de Inf.	-0,27	Riesgo 5a	med
Tracking Error	3,10	Riesgo 10a	-

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



Rentab. acum. %

(30 jun. 2025)

3 meses	0,57	-3,90	-0,97
6 meses	-0,59	-1,35	-0,36
1 año	2,78	-2,91	-0,99
3 años anualiz.	6,37	-0,73	0,84
5 años anualiz.	5,59	0,12	1,19

Rent. % +/-Ind +/-Cat

Rentab. trimestral %

2025

1er tr	-1,15	0,57	-	-
2º tr	4,84	1,48	2,06	1,30
3er tr	5,45	3,00	-1,22	5,80
4º tr	-1,33	-7,74	-3,38	0,34
2021	3,11	2,91	-0,04	3,41

Cartera 30 jun. 2025

Distribución de activos

	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	56,29	0,22	56,06
Obligaciones	31,52	3,27	28,25
Efectivo	15,35	6,55	8,80
Otro	6,90	0,02	6,88

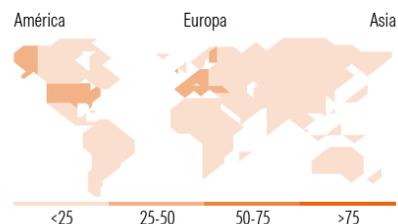
Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones

	Grande	Med.	Peq.
Tamaño	Alto	Med.	Bajo
Estilo	Valor	Mixto	Crecimiento

Estilo de renta fija

	Baja	Med.	Alta
Calidad crediticia	Alto	Med.	Bajo
Duración	Baja	Med.	Alta



10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	-	7,82
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	-	5,57
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	-	4,31
MS INV F Global Opportunity ZH...	-	4,29
Cobas International P Acc EUR	-	4,26
Groupama Trésorerie IC	-	4,15
Indépendance AM - France Small...	-	3,67
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	-	3,61
Fidelity China Consumer...	-	3,30
WisdomTree Physical Gold EUR...	-	3,07
Número total de acciones		18
Número total de bonos		1
% de activos en las 10 mayores posiciones		44,05

Distribución por sectores

	% RV
Cíclico	46,67
Materiales Básicos	2,61
Consumo Cíclico	24,97
Servicios Financieros	18,14
Inmobiliario	0,93
Sensible al ciclo	44,82
Servicios de Comunicación	9,70
Energía	5,23
Industria	8,71
Tecnología	21,19
Defensivo	8,51
Consumo Defensivo	1,65
Salud	5,58
Servicios Públicos	1,28

Desglose por regiones

	% RV
América	45,40
Estados Unidos	44,06
Canadá	0,58
Iberoamérica	0,76
Europa/O. Medio/Africa	40,89
Reino Unido	3,26
Zona Euro	33,25
Europa - ex Euro	3,45
Europa emergente	0,03
Oriente Medio / África	0,90
Asia	13,72
Japón	2,93
Australasia	0,07
Asia - Desarrollada	1,90
Asia - Emergente	8,81

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 (30 jun. 2025)	EUR 11,41	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 17,03				