

# IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 3T 2025  
CARTA A LOS INVERSORES

# INFORME 3T 2025 IF GLOBAL MANAGEMENT

## CARTA A LOS INVERSORES

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

### 1- Resumen general 3T 2025

El trimestre ha estado marcado por una creciente divergencia en el ciclo económico entre EE.UU., Europa y China. Mientras Estados Unidos sigue liderando el crecimiento global, Europa lidia con una recuperación frágil y China intenta sostener su economía mediante estímulos selectivos. Este contexto ha generado oportunidades diferenciadas por región y sector, reforzando la necesidad de una gestión activa y selectiva en las carteras.

La economía estadounidense continúa mostrando solidez, y aunque el mercado laboral es aún fuerte, los últimos datos de empleo y consumo apuntan a una economía que se enfría gradualmente. Estos factores han aumentado las expectativas de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal en los próximos meses. Este entorno ha impulsado a los mercados, especialmente al sector tecnológico, que se ha beneficiado de buenos resultados empresariales y del renovado interés en la inteligencia artificial.

En Europa, el crecimiento económico ha sido débil, con Alemania en una situación especialmente delicada. La inflación ha seguido bajando, lo que ha permitido al BCE, durante este año, continuar con su ciclo de recortes de tipos. A pesar de ello, la demanda interna sigue contenida y el entorno geopolítico continúa pesando sobre la confianza. Se espera que los estímulos fiscales ayuden a sostener algunos sectores clave, como el industrial y el energético.

En cuanto a la potencia asiática, China sigue enfrentando importantes desafíos estructurales, especialmente en el sector inmobiliario y en el consumo interno. Aunque el gobierno ha implementado medidas de estímulo, el crecimiento económico sigue por debajo de lo esperado. Aun así, algunos datos recientes apuntan a una posible estabilización, y ciertos sectores como tecnología y consumo comienzan a mostrar señales de recuperación gradual.

La renta fija global cerró el trimestre con un tono positivo, impulsada por la moderación de la inflación y el giro más “dovish” de los principales bancos centrales. Las expectativas de recortes de tipos en EE.UU. y Europa favorecieron la compresión de las tiras. La deuda soberana mostró repuntes, especialmente en los tramos largos. Los activos de mayor riesgo, como el high yield, también se beneficiaron del apetito por la duración.

En el plano geopolítico, la guerra entre Rusia y Ucrania sigue generando alta incertidumbre, con un estancamiento en el terreno militar que mantiene la volatilidad en los mercados energéticos y en la seguridad europea. Paralelamente, el estallido del conflicto entre Israel y Hamas ha aumentado las tensiones en Oriente Medio, afectando la estabilidad regional y generando preocupaciones sobre el suministro energético global.

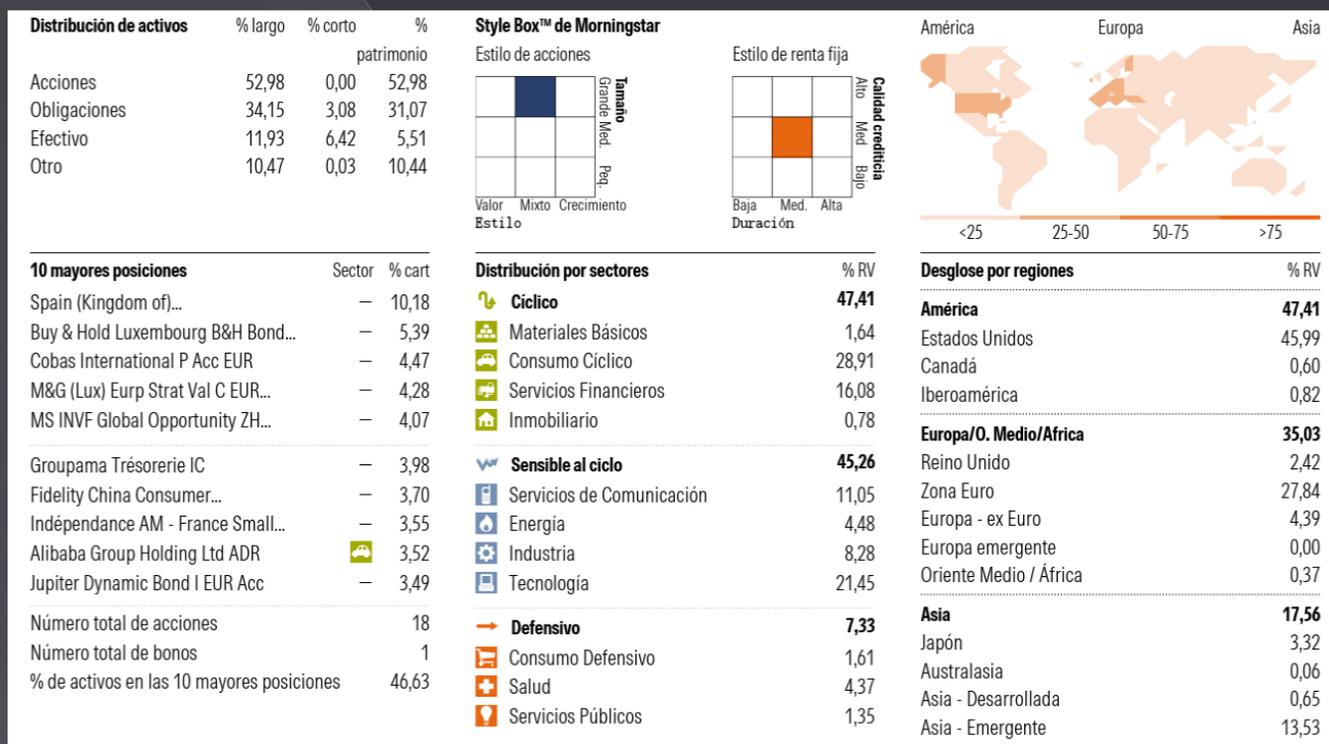
En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 3T 2025 con las siguientes rentabilidades: +3,84% Eurostoxx50, +11,77% Nasdaq Comp., +8,35% SP500 y -0,21% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo. Tal es así, que terminamos el trimestre con una rentabilidad del **+4,70%**, siendo la rentabilidad acumulada YTD del **4,09%**. Es importante destacar en el análisis, cómo la pérdida de valor del dólar frente al euro, que alcanza el 11,8% en el ejercicio, ha tenido un impacto negativo de aproximadamente 2,5 puntos porcentuales en la rentabilidad YTD de la cartera.

## 2- Composición actual a 30 de septiembre de 2025

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 58,42%**, la cual hemos aumentado levemente, con respecto al trimestre anterior. Respecto a la **Renta Fija** redujimos la exposición, sobre todo en letras del tesoro. Actualmente se encuentra en un **23,73%**. 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 47,41% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) mantenemos exposición con una ponderación actual de un 45,26%. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente 7,33% (según morningstar).

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



Fuente: Morningstar (30/09/2025)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 30/09/2025

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
<b>B&amp;H Bond Class 1 acc eur</b>	5,33	+20,27%	25%
<b>Cobas International</b>	4,47	+72,68%	100%
<b>M&amp;G - European Strategic Value</b>	4,33	+93,62%	125%
<b>MS Global Opportunity</b>	4,01	+58,30%	70%
<b>Groupama Tresorerie</b>	3,94	+1,84%	3%
<b>CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR</b>	3,73	+5,33%	20%
<b>Alibaba Group Holding</b>	3,70	+60,19%	90%
<b>Indépendance et Expansion</b>	3,51	+24,88%	40%
<b>Jupiter Dynamic Bond</b>	3,45	+4,14%	6%
<b>WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG</b>	3,34	+28,74%	35%

### 3- Movimientos IF Global en el 3T 2025.

#### **ENTRADAS NUEVAS 3T 2025:** Movimientos más reseñables.

**Fondos y ETF:** no se han producido nuevas entradas.

#### **Renta Variable:**

**-Palantir Technologies INC-A:** Incorporamos una compañía tecnológica estadounidense especializada en software y servicios de integración de datos, decisiones y operaciones a gran escala. Opera a través de dos divisiones, comercial y gubernamental, atendiendo tanto a empresas privadas como a organismos públicos de EE.UU. y otros países. Desde el punto de vista fundamental, la compañía muestra una sólida trayectoria financiera, con un crecimiento de ingresos cercano al 40% y un aumento de beneficios del 30%, impulsados por la fuerte demanda de sus soluciones y una gestión operativa eficiente. Mantiene un margen bruto del 80% y un margen EBITDA del 17%, junto con un nivel de endeudamiento prácticamente nulo, lo que refuerza su fortaleza financiera. En base a estos indicadores, se establece un precio objetivo de 250\$ por acción.

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

#### **RECOMPRAS 3T 2025:** Movimientos más reseñables.

#### **Fondos y ETF:**

**-ETF Spdr Russel 2000 US S/C:** Hemos aumentado la exposición al Russell 2000, anticipando una mejora en las perspectivas macroeconómicas de cara al cierre del ejercicio. Este movimiento responde a un escenario de posibles recortes de tipos en EE. UU., que previsiblemente favorecería la revalorización de los activos de pequeña capitalización.

**-GAM Star Credit Opportunities EUR Class R EUR Accumulation:** Hemos incrementado la posición en este fondo de Renta Fija Subordinada, como complemento a nuestra exposición en Renta Fija Corporativa. El fondo presenta una exposición significativa al sector bancario, el cual continúa beneficiándose de un entorno favorable, con mayores ingresos y una mejora sustancial en sus resultados financieros. El fondo ofrece una TIR del 4,8%, con una duración media de 2,5 años y una calificación crediticia media de A-. Consideramos que, por valoración, el potencial de rentabilidad anual podría situarse en torno al 6-7%.

#### **Renta Variable:**

**-Alibaba Group:** Incrementamos la posición en Alibaba, tras la publicación de unos resultados que superaron las expectativas del mercado. Esta mejora en los fundamentales refuerza nuestra tesis de inversión. Adicionalmente, observamos señales positivas en la reactivación del consumo en China, así como una mayor disciplina en costes y una estrategia más enfocada en la rentabilidad por parte de la compañía, factores que consideramos clave para su revalorización en el medio plazo. Mantenemos un precio objetivo de 200 USD.

**-Asml Holding:** Incrementamos la exposición a una de las principales compañías tecnológicas europeas, líder en el sector de semiconductores. La compañía ha publicado resultados por encima de las estimaciones del consenso, lo que refuerza la visión de que el ciclo más adverso del sector ha quedado atrás. Desde el punto de vista fundamental, presenta un crecimiento de ingresos superior al 20%, un ROE del 70% y un endeudamiento contenido. La valoración interna sitúa su precio objetivo en torno a 1.000 euros por acción.

**-Atlas Copco AB:** Compramos acciones de la compañía industrial sueca Atlas Copco. Consideramos que el nuevo impulso fiscal proveniente del presupuesto de Alemania, así como de otros países europeos, actuará como un catalizador positivo para la compañía en los próximos años. Creemos que es un buen momento para volver a entrar, con un precio objetivo de 230.

**Renta Fija:** No se han producido recompras.

**VENTAS TOTALES 3T 2025:** Movimientos más reseñables.

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

**Renta Variable:**

**-Nagarro:** Hemos decidido desinvertir completamente nuestra posición en la compañía, debido a unos resultados por debajo de lo esperado y al deterioro en las previsiones para el cierre del ejercicio. Consideramos que, en el contexto actual, será difícil que la empresa recupere tasas de crecimiento de doble dígito en el corto y medio plazo, lo cual limita significativamente el potencial de revalorización de su cotización en el mercado.

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

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

El tercer trimestre de 2025 ha estado marcado por una combinación de optimismo y prudencia en los mercados financieros globales. A nivel macroeconómico, la economía mundial muestra una desaceleración moderada, pero sin señales de recesión inminente. La inflación sigue moderándose, lo que ha permitido a los bancos centrales mantener su política de bajadas de tipos.

**En Estados Unidos,** los datos de empleo y consumo apuntan a una economía que se enfría gradualmente, lo que refuerza las expectativas de que la Reserva Federal pueda apoyar el ciclo de recortes de tipos, antes de final de año. La renta variable americana ha seguido mostrando fortaleza, impulsada por el sector tecnológico y las compañías vinculadas a la inteligencia artificial, mientras la renta fija ha ofrecido estabilidad con rendimientos atractivos en tramos intermedios.

**En Europa,** el crecimiento continúa siendo débil, especialmente en Alemania y las economías más dependientes del sector industrial. Sin embargo, la inflación contenida y una mejora progresiva de la confianza empresarial han favorecido un tono más positivo en las bolsas europeas. El BCE mantiene los tipos sin cambios, a la espera de nuevos datos que justifiquen movimientos adicionales. Las valoraciones son más exigentes, pero persisten oportunidades selectivas en compañías de alta calidad con balances sólidos.

**En Asia,** China mantiene un tono expansivo en su política económica para sostener el crecimiento, mientras que India y el sudeste asiático siguen beneficiándose de un entorno estructural favorable y de flujos de inversión internacionales.

#### **¿Cómo lo estamos gestionando en IfGlobal?**

De cara al **cuarto trimestre**, en IfGlobal mantenemos una visión constructiva, aunque conscientes de que las valoraciones globales —especialmente en el segmento tecnológico— empiezan a reflejar cierto nivel de exuberancia. Consideramos posible que estemos inmersos en una **burbuja impulsada por la inteligencia artificial**, pero también reconocemos que las tendencias alcistas de este tipo suelen ser **difíciles de revertir a corto plazo**. Por ello, nuestra estrategia no pasa por desinvertir ante el temor de una corrección, sino por **aprovechar el impulso mientras el ciclo se mantenga favorable**, ajustando riesgos y consolidando beneficios de manera progresiva.

En definitiva, seguimos priorizando una gestión activa, prudente y orientada a la preservación de capital, pero con la flexibilidad suficiente para capturar valor en un entorno de elevada dispersión y oportunidades aún presentes.

## 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2025

3T 2025 Ibex35: +10,78%, Eurostoxx50: +3,84%, Nasdaq Comp.: +11,77%, SP 500: +8,35%

**IF Global Management (en el 3T 2025): +4,70%**

Nuestro fondo sigue estando entre los mejores 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

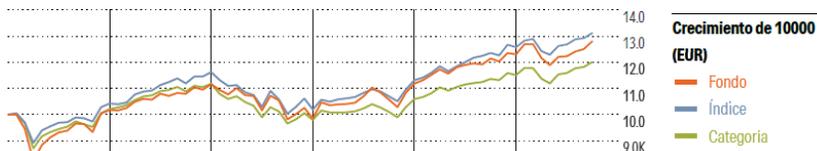
## Objetivo de inversión

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	-0,96	Sharpe 3a	0,78
Beta 3a	1,16	Volatilidad	8,09
R <sup>2</sup>	88,96	Riesgo 3a	sup med
Rátio de Inf.	-0,03	Riesgo 5a	med
Tracking Error	2,88	Riesgo 10a	-

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



	2020	2021	2022	2023	2024	09/25	Rentabilidad
Fondo	1,77	9,70	-11,74	13,52	10,00	4,09	Fondo
Índice	-2,46	-1,82	0,54	2,53	-1,17	-0,20	+/- Índice
Categoría	-0,44	0,01	0,41	5,26	1,04	-0,34	+/- Categoría
							Cuartil

## Rentab. acum. %

(30 sep. 2025)

	Rent. %	+/-Ind	+/-Cat
3 meses	4,70	0,98	0,25
6 meses	5,30	-3,06	-1,35
1 año	5,44	-1,59	-0,29
3 años anualiz.	9,26	0,08	1,68
5 años anualiz.	5,86	-0,14	1,30

## Rentab. trimestral %

	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
2025	-1,15	0,57	4,70	-
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

## Cartera 30 sep. 2025

### Distribución de activos

	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	52,98	0,00	52,98
Obligaciones	34,15	3,08	31,07
Efectivo	11,93	6,42	5,51
Otro	10,47	0,03	10,44

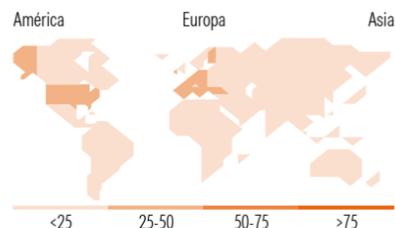
### Style Box™ de Morningstar

#### Estilo de acciones

			Tamaño
			Grande Med. Peq.
Valor	Mixto	Crecimiento	
Estilo			

#### Estilo de renta fija

			Calidad crediticia
			Alto Med. Bajo
Baja	Med.	Alta	
Duración			



### 10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	-	10,18
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	-	5,39
Cobas International P Acc EUR	-	4,47
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	-	4,28
MS INV Global Opportunity ZH...	-	4,07
Groupama Trésorerie IC	-	3,98
Fidelity China Consumer...	-	3,70
Indépendance AM - France Small...	-	3,55
Alibaba Group Holding Ltd ADR		3,52
Jupiter Dynamic Bond I EUR Acc	-	3,49
Número total de acciones		18
Número total de bonos		1
% de activos en las 10 mayores posiciones		46,63

### Distribución por sectores

	% RV
<b>Cíclico</b>	<b>47,41</b>
Materiales Básicos	1,64
Consumo Cíclico	28,91
Servicios Financieros	16,08
Inmobiliario	0,78
<b>Sensible al ciclo</b>	<b>45,26</b>
Servicios de Comunicación	11,05
Energía	4,48
Industria	8,28
Tecnología	21,45
<b>Defensivo</b>	<b>7,33</b>
Consumo Defensivo	1,61
Salud	4,37
Servicios Públicos	1,35

### Desglose por regiones

	% RV
<b>América</b>	<b>47,41</b>
Estados Unidos	45,99
Canadá	0,60
Iberoamérica	0,82
<b>Europa/O. Medio/Africa</b>	<b>35,03</b>
Reino Unido	2,42
Zona Euro	27,84
Europa - ex Euro	4,39
Europa emergente	0,00
Oriente Medio / África	0,37
<b>Asia</b>	<b>17,56</b>
Japón	3,32
Australasia	0,06
Asia - Desarrollada	0,65
Asia - Emergente	13,53

## 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 sep. 2025)	EUR 11,95	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 17,34				