

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política 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).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,20	0,21	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,60	3,30	3,60	2,87

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.351.918,52	1.331.127,39
Nº de Partícipes	140	139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,4	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.012	11,1042
2023	13.893	10,4373
2022	10.736	9,1945
2021	11.150	10,3959

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,39	1,47	4,84	5,80	-1,22	13,52	-11,56	9,46	5,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	25-04-2024	-1,03	25-04-2024	-2,42	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,16	26-04-2024	1,16	26-04-2024	2,37	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	6,51	7,09	7,97	7,30	8,10	11,81	7,23	4,15
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,40	7,40	7,44	7,49	7,92	7,49	8,19	7,86	5,62

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

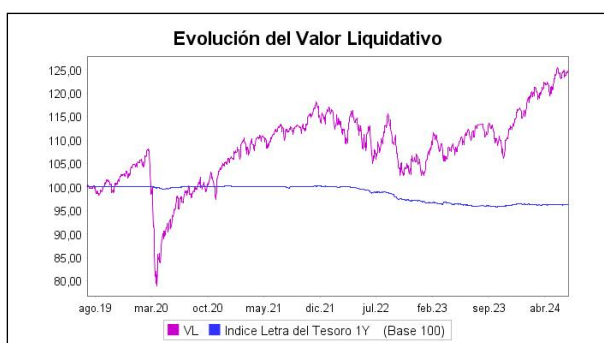
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,58	0,58	0,58	2,31	2,32	2,30	1,53

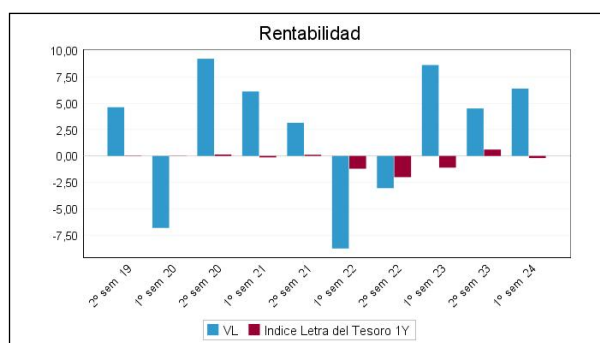
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.014	100,01	13.878	99,89
* Cartera interior	2.052	13,67	1.672	12,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.959	86,32	12.206	87,86
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	0,13	90	0,65
(+/-) RESTO	-21	-0,14	-75	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	15.012	100,00 %	13.893	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.893	12.341	13.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,54	7,33	1,54	-76,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,17	4,67	6,17	48,17
(+) Rendimientos de gestión	7,18	5,67	7,18	41,85
+ Intereses	0,19	0,20	0,19	2,84
+ Dividendos	0,21	0,16	0,21	47,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,38	2,58	3,38	46,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,42	2,73	3,42	40,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	279,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,00	-1,01	12,65
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	10,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-3,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	76,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-105,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.291,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.012	13.893	15.012	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

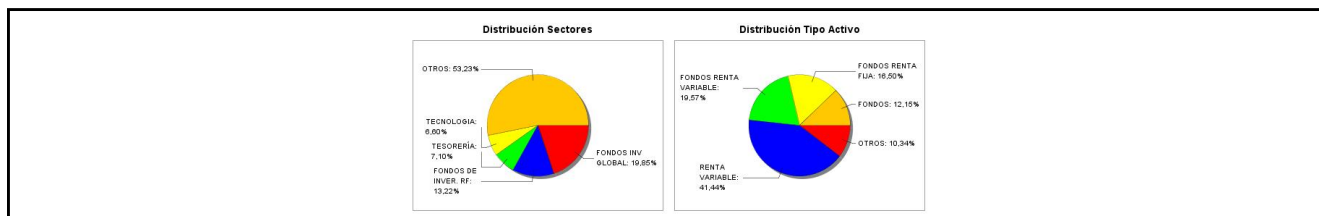
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.063	7,08	891	6,42
TOTAL RENTA FIJA	1.063	7,08	891	6,42
TOTAL RV COTIZADA	527	3,51	535	3,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	527	3,51	535	3,84
TOTAL IIC	462	3,07	245	1,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.052	13,66	1.672	12,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	488	3,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	488	3,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.694	37,94	5.432	39,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.694	37,94	5.432	39,09
TOTAL IIC	6.777	45,13	6.774	48,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.959	86,32	12.206	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.011	99,98	13.878	99,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 61110 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 6481 miles de euros. De este volumen, 2652 corresponden a renta variable, 194 a renta fija, 1269 a operaciones sobre otras IIC 2367 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después del traspíe 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 cierto potencial recorrido alcista 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 2 bajadas pendientes para este año afectarán al precio de sus bonos en mayor proporción que otro tipo de RF.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en Renta Variable del 71,61%, la cual redujimos durante el primer trimestre (desde un 75% aprox.) y hemos mantenido durante el segundo.

Respecto a la Renta Fija hemos aumentado nuestra exposición, sobre todo en crédito y letras del tesoro, actualmente se encuentra en un 17,16%.

En cuanto a materias primas, energía y mercados alternativos hemos empezado a crear posiciones que mantendremos según siga o no la tendencia en los activos de riesgo y según evolucione la inflación.

Seguimos manteniendo una liquidez moderada para aprovechar oportunidades en estos tres activos, según evolucione el mercado global.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 6,39 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 8,05% hasta 15.012.013 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 140 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 6,39%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,1% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,87% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,95% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,6%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % a renta fija, 3,38 % renta variable, 3,42 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,39 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Comentario sobre los rendimientos de gestión

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,18 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 6,39 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

ENTRADAS NUEVAS 1T 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:

- Aucnet: Entramos en empresa japonesa de subastas online de artículos de todo tipo de 2da mano. El crecimiento de la empresa ha sido de doble dígito durante los últimos años, comprando competidores. La deuda es mínima y su plan de

recompra de acciones es del 10%. Además, tiene un PER ajustado 6,4X y un ROE 19,40%. El precio objetivo lo fijamos en 3000 Yenes

- Infineon Technologies: Entramos en empresa de semiconductores alemana, con sede en Múnich. Es una Ex filial del grupo tecnológico Siemens y es considerada como el segundo fabricante europeo de chips. Ha desarrollado diferentes proyectos al lado de IBM y junto a la firma de ropa Rosner GmbH & Co. han producido una chaqueta electrónica que reproduce música y está conectada a un teléfono móvil. Otras líneas de negocio son los semiconductores de potencia, memorias, aplicaciones industriales, smartcards, etc. Por fundamentales tiene unas muy buenas proyecciones para este año, crecimientos de más del 20%, ROE del 19% y deuda baja.

- 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:

- Mercedes Benz 3,5% 30/05/2026: Incrementamos posición en nuestra parte de RF con bono de calidad "A" Investment Grade, buena TIR y duración menor a 3 años. La operativa sería la de mantener a vencimiento.

- Letras del tesoro Italia 1 año: Incrementamos posición en nuestra parte de RF, con la incorporación de letras del tesoro de Italia a 1 año, con cupón del 3,5%.

RECOMPRAS 1T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged: Incrementamos posición ORO por rotura de niveles técnicos de largo plazo, con objetivo los 2400\$ en los próximos meses. También incrementamos por posibles caídas del dólar y potencial estratégico en el largo plazo.

- 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.

Renta Variable:

- Nemetschek: Incrementamos posición en empresa de software alemana, que ofrece soluciones de software para sectores como la arquitectura, ingeniería y construcción y que hemos comentado en informes anteriores.

- JD Sports Fashion: Incrementamos posición para aprovechar las caídas del valor, debido a unos resultados mejores de lo esperado. PO 250 libras.

- FRP Holdings INC: Incrementamos posición en esta empresa cuya estructura es similar a la de un REIT. Se trata de una familia de billonarios que gestionan su patrimonio de forma conservadora y muy rentable. Actualmente tienen en su cartera minas de arena y grava en el estado de Florida por las que cobran royalties al ceder su explotación a terceros. Igualmente se llevan un porcentaje de la cantidad que finalmente se obtiene. Por otro lado, son propietarios de stakes minoritarios en proyectos de desarrollo inmobiliario esparcidos en varios estados. Su expertise en el mercado inmobiliario queda demostrado con el proyecto del que ya han desarrollado dos edificios en el Riverside de Washington DC., llamados THE MAREN y DOCK 79. Este proyecto podría duplicar su valor una vez se terminen de edificar los edificios en el resto de los terrenos que poseen en la zona. Actualmente la empresa cotiza con un descuento del 50% respecto a su NAV. Igualmente, la familia ha conseguido rentabilidades de high single digit en sus inversiones con fondos propios y fácilmente mid double digit con apalancamiento.

- United Insurance: Incrementamos posición en esta empresa que como hemos hablado en informes anteriores, trata de una situación especial en la que la empresa matriz, UIHC, se ha reestructurado y se ha deshecho de la subsidiaria no rentable UPC y se ha quedado con la empresa rentable AmCo. Esta sucesión de hechos se ha visto reflejada en la evolución del precio de la acción durante los últimos meses y creemos que aún le queda recorrido al alza debido a las siguientes razones. Ratio PER de 6X para las estimaciones del FY 2023 y de 4x FY2024. Perspectivas de retorno de capital a los accionistas de 182 millones para el FY 2025. Precio objetivo 20\$.

- 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 1T 2024: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF: no se han producido ventas.

Renta Variable:

- ALD Automotive: Vendemos 100% la empresa por no haber cumplido con nuestro objetivo de revalorización.
- Kosmos Energy: Vendemos 100% la empresa. Dicha posición estaba sustentada en una estrategia de corto plazo que no hemos podido llevar a cabo.
- GDI Integrated: Vendemos 100% la empresa, después de unos últimos resultados decepcionantes ha cambiado nuestra valoración de la empresa. Decidimos venderla porque el potencial de revalorización se ha reducido significativamente y vemos otras oportunidades mejores en el mercado.
- Heidelbercement: Vendemos 100% la empresa, por haber alcanzado ya nuestro objetivo de revalorización, con una rentabilidad acumulada entre precio y dividendos de cerca del 50%.
- Endava PLC: Vendemos 100% la empresa debido a una presentación de resultados y sobre todo el "guidance 2024", que fue mucho peor de lo esperado, pensamos que es momento de vender y reducir el coste de oportunidad de tener otras compañías similares en cartera.
- 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Buy&Hold con un porcentaje del 5,24% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 10,33 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 6,51%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,8%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos

que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,4 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

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.

Actuación previsible de IfGlobal.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	891	6,42
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	1.063	7,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.063	7,08	891	6,42
TOTAL RENTA FIJA		1.063	7,08	891	6,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	147	0,98	174	1,25
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	243	1,62	241	1,73
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	137	0,91	120	0,86
TOTAL RV COTIZADA		527	3,51	535	3,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		527	3,51	535	3,84
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	200	1,33	0	0,00
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	262	1,74	245	1,76
TOTAL IIC		462	3,07	245	1,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.052	13,66	1.672	12,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005595605 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T[3,50]2025-05-14	EUR	194	1,29	0	0,00
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia[3,45]2025-01-14	EUR	193	1,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		387	2,58	0	0,00
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI[3,50]2026-05-30	EUR	100	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		488	3,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		488	3,25	0	0,00
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	164	1,09	111	0,80
JP3172060000 - ACCIONES Aucnet Inc	JPY	213	1,42	0	0,00
US9107101027 - ACCIONES American Coastal Ins	USD	261	1,74	181	1,30
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	199	1,32	191	1,38
US29260V1052 - ACCIONES Endava PLC	USD	0	0,00	172	1,24
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	0	0,00	188	1,35
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	0	0,00	85	0,61
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	311	2,07	358	2,58
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	408	2,72	265	1,91
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	0	0,00	176	1,27
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	228	1,52	112	0,80
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	141	0,94	141	1,01
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	0	0,00	84	0,60
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	423	2,81	298	2,15
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	418	2,79	412	2,96
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	181	1,21	147	1,06
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	357	2,38	383	2,76
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	143	1,03
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	227	1,52	144	1,04
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	169	1,12	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	327	2,18	431	3,10
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	325	2,16	374	2,69
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	153	1,02	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	427	2,84	379	2,73
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	489	3,26	430	3,09
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	275	1,83	226	1,63
TOTAL RV COTIZADA		5.694	37,94	5.432	39,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.694	37,94	5.432	39,09
LU2615323446 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	210	1,40	207	1,49
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	194	1,29	194	1,39
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	788	5,25	866	6,23
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	389	2,59	360	2,59
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	531	3,54	524	3,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	480	3,20	488	3,51
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	664	4,42	615	4,43
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	396	2,64	402	2,90
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Europ Strat Val-	EUR	601	4,00	538	3,87
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	341	2,27	346	2,49
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportun	EUR	611	4,07	807	5,81
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	497	3,31	438	3,15
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Jap	EUR	376	2,50	301	2,17
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	698	4,65	689	4,96
TOTAL IIC		6.777	45,13	6.774	48,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.959	86,32	12.206	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.011	99,98	13.878	99,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 148.603.672,18 euros. De este volumen, 144.413.348,72 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.190.323,46 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 20990,94 y 1271,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 22262,54 euros.