

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Avance Multiactivos es un fondo de inversión mixto conservador global. El fondo tiene como objetivo obtener rentabilidades absolutas positivas en el curso del ciclo económico con especial énfasis en el control de riesgo y en preservar capital. Avance Multiactivos invierte en renta fija, renta variable, divisas, materias primas y liquidez a nivel global. El equipo gestor basa su proceso de inversión en filtros de selección con un sesgo “valor” cuyo objetivo final es identificar clases de activos y valores infravalorados. El fondo tiene flexibilidad para moverse de forma táctica y dinámica entre distintas clases de activos para cumplir con sus objetivos de inversión. La selección de valores está basada estrictamente en el análisis fundamental, haciendo especial hincapié en preservar el capital a lo largo del ciclo económico y de inversión.

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad Diciembre 2023	Rentabilidad en el año 2023	Rentabilidad últimos 3 años
+2,8%	+9,9%	+10,7%
Volatilidad Anualizada (inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	Rentabilidad Anualizada (Inicio)
8,9%	+0,5	+4,7%

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2023	+4,9%	-0,3%	-6,1%	+0,9%	+1,6%	+0,7%	+2,2%	-0,4%	-0,1%	-0,4%	+3,9%	+2,8%	+9,9%
2022	-0,9%	-2,4%	+0,7%	-2,7%	-1,3%	-5,5%	+2,6%	-1,5%	-4,6%	+2,5%	+3,5%	-0,0%	-9,7%
2021	+0,9%	+2,3%	+1,4%	+1,5%	+0,6%	+1,2%	+0,8%	+1,5%	+0,0%	-0,1%	-0,5%	+1,1%	+11,1%
2020	+1,4%	-2,1%	-21,6%	+6,3%	+4,7%	+6,1%	+2,4%	+2,8%	-0,0%	-2,0%	+9,3%	+1,9%	+6,2%
2019	-	-	-	-0,1%	-1,1%	+2,7%	+0,7%	-1,9%	+1,3%	+1,0%	+1,3%	+1,8%	+5,7%

COMENTARIO DEL GESTOR

El año que termina nos ha dejado por el camino varias agitaciones de mercado. En marzo vivimos los colapsos de Silicon Valley Bank y de Credit Suisse, que provocaron algunos de los mayores movimientos en el mercado de subordinada bancaria en años. En mayo vimos un creciente entusiasmo por el impacto potencial de la IA en el crecimiento económico, lo que marcó la evolución de la renta variable durante meses, con fuertes diferencias entre los 7 Magníficos y el resto de valores. Después del verano la perspectiva de que las tasas de interés se mantuvieran altas por más tiempo provocó una importante venta de bonos, lo que brevemente impulsó el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años por encima del 5% por primera vez desde la crisis financiera de 2008. Pero a partir de finales de octubre se produjo un repunte sorprendente en varias clases de activos a medida que la caída de la inflación llevó a los inversores a sentirse cada vez más confiados en un aterrizaje suave, particularmente después de que la Reserva Federal señalara posibles recortes para 2024. En términos de rentabilidad, los bonos han tenido su primer año en positivo desde 2020 gracias a la recuperación de los dos últimos meses del año (el índice global agregado de bonos en euros registró una subida en el año de +4,7%), si bien la rentabilidad en los últimos tres años continúa siendo fuertemente negativa (-11,1% para el mismo índice). Las perspectivas para 2024 para la renta fija son buenas en la medida en que las rentabilidades actuales, con un *carry* interesante, deberían compensar episodios puntuales de volatilidad que podamos vivir.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

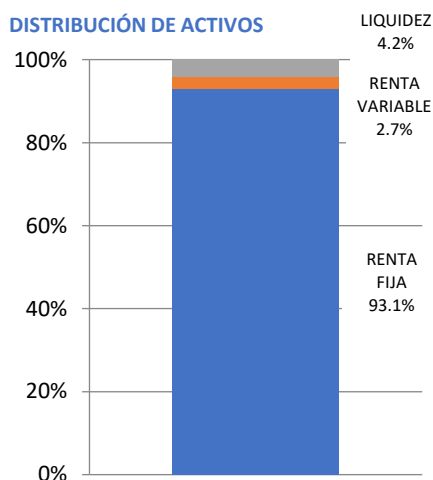
	AVANCE MULTIACTIVOS	RENTA FIJA GLOBAL ⁽²⁾	RENTA FIJA GOBIERNOS ⁽³⁾	HIGH YIELD GLOBAL ⁽⁴⁾	Co-Co AT1 GLOBAL ⁽⁵⁾	LIQUIDEZ ⁽⁶⁾
RENTABILIDAD 2023	+9.9%	+4.7%	+4.4%	+11.0%	+5.1%	+2.3%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 3 AÑOS	+10.7%	-11.1%	-11.4%	-2.2%	-3.9%	+2.0%
RENT. TOTAL DESDE INICIO	+23.9%	-4.4%	-5.4%	+4.7%	+10.5%	+1.4%
RENT. ANUALIZADA DESDE INICIO	+4.7%	-1.0%	-1.2%	+1.0%	+2.1%	+0.3%
VOLATILIDAD ANUALIZADA DESDE INICIO ⁽⁷⁾	8.9%	3.9%	3.8%	6.3%	10.1%	0.1%
RATIO SHARPE DESDE INICIO ⁽⁸⁾	+0.49	-0.32	-0.39	+0.11	+0.18	+0.00
CORRELACIÓN ⁽⁹⁾		+0.14	+0.04	+0.76	+0.86	+0.02
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹⁰⁾	+61.4%	45.6%	+43.9%	+57.9%	+64.9%	+28.1%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹¹⁾	-28.3%	-17.0%	-17.5%	-22.1%	-27.8%	-1.1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

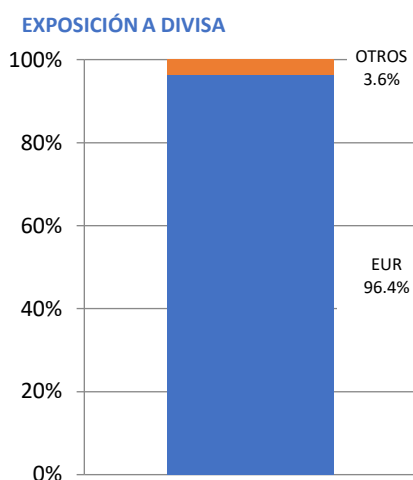
POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	ESTADOS UNIDOS	RENTA FIJA – GOBIERNO	USD	0,25% - 15/6/2024	4,2%
2	INTESA SANPAOLO	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	5,5% - Perp	3,4%
3	NIBC	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6% - Perp	2,9%
4	BCP	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	9,25% - Perp	2,7%
5	COMMERZBANK	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,125% - Perp	2,6%
6	AIB	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,25% - Perp	2,6%
7	REINO UNIDO	RENTA FIJA - GOBIERNO	GBP	1,625% - 22/10/2028	2,4%
8	BANCO SANTANDER	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	3,625% - Perp	2,0%
9	LA BANQUE POSTALE	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	3% - Perp	2,0%
10	BARCLAYS	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	GBP	6,375% - Perp	2,0%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

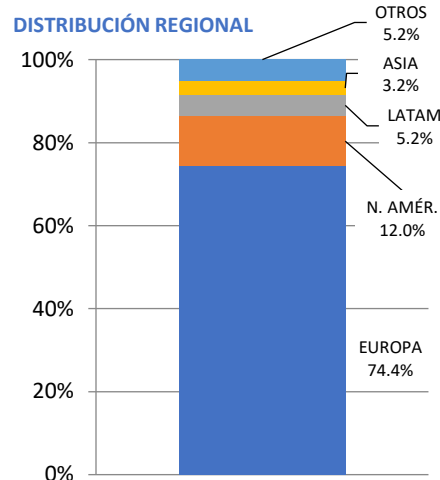
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL

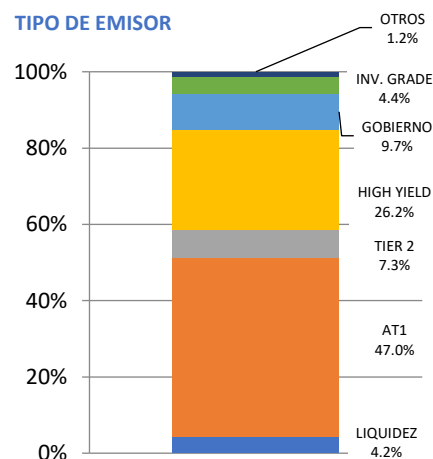


CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

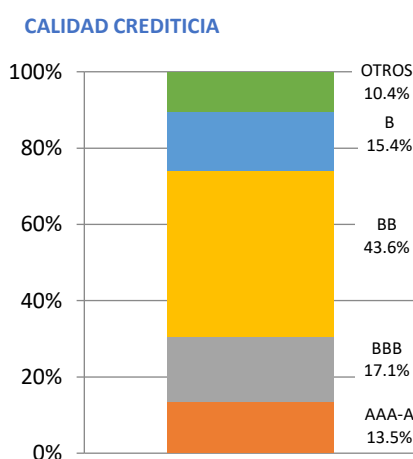
NÚMERO DE BONOS	84	DURACIÓN	2,4
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BBB-	CUPÓN	6,4%
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO	3,6	RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	7,5%

POSICIONAMIENTO EN LA CARTERA DE RENTA FIJA (incluye efectivo)

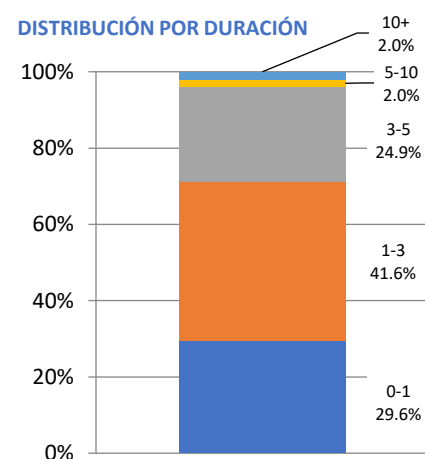
TIPO DE EMISOR



CALIDAD CREDITICIA



DISTRIBUCIÓN POR DURACIÓN



INFORMACIÓN DEL FONDO

<p>AVANCE MULTIACTIVOS FI</p>	TIPO DE FONDO MIXTO GLOBAL	ENTIDAD DEPOSITARIA BANCO INVERSIS	DIRECCIÓN PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
	DIVISA EURO	COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE I / A 0,90% / 1,50%	PÁGINA WEB WWW.IMGESTION.COM
	LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA 12 ABRIL 2019	INVERSIÓN MÍNIMA CLASE I / A € 200.000 / € 10	CÓDIGO ISIN CLASE I / A ES0112221009 / ES0112221017
	ENTIDAD GESTORA INTERMONEY GESTIÓN SGIC	CONTACTO ENTIDAD GESTORA IIC@GRUPOCIMD.COM	TICKER BLOOMBERG AVAMULT SM EQUITY

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Fuente: elaboración propia basada en datos proporcionados por la sociedad gestora y Bloomberg (2) Bloomberg Global Aggregate Index (3) Bloomberg Global Aggregate Treasuries Total Return Index (4) Bloomberg Global High Yield Index (5) Bloomberg Global CoCo Tier 1 (6) ESTR Volume Weighted Trimmed Mean Rate Index (7) Volatilidad diaria anualizada calculada como desviación típica (8) El Ratio de Sharpe es una medida del exceso de rendimiento por unidad de riesgo (9) Correlación del fondo respecto al índice comparable (10) Porcentaje de meses en los que el fondo ha tenido rentabilidad positiva desde el lanzamiento de la estrategia (12 de abril de 2019) (11) Mide la mayor caída de máximo a mínimo en el valor del Fondo/Índice. Esta información es una comunicación de marketing y ha sido preparada únicamente con fines informativos. No es una oferta para comprar o vender ningún tipo de instrumento financiero o para tomar parte en ninguna estrategia. La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidad futura, el valor de las inversiones así como de los ingresos derivados de las mismas pueden subir y bajar. Unos objetivos altos de rentabilidad sólo pueden alcanzarse aceptando un mayor nivel de riesgo. Donde se incluyan, los datos de índices presentados en este documento se mencionan únicamente a efectos informativos. La cartera o los servicios mencionados no siguen ningún índice, y no se hace ninguna representación en relación a la rentabilidad futura. La inversión en instrumentos financieros va acompañada de la posibilidad de pérdidas, así como del hecho de que la búsqueda de una rentabilidad superior a la del mercado expone la cartera a un riesgo por encima de la media. Las inversiones mencionadas en este informe pueden no ser idóneas para todos los inversores. En algunas circunstancias puede ser difícil para el inversor vender o realizar tales inversiones, u obtener información fiable acerca de su valor. En el caso de que una inversión esté denominada en una divisa distinta de la del inversor, los cambios en el tipo de cambio pueden tener un efecto negativo en el valor, el precio o los ingresos procedentes de tal inversión. Esta presentación no debe ser considerada como asesoramiento legal, fiscal o contable; los inversores deben consultar a sus propios asesores fiscales. Las bases y los tipos impositivos pueden ser objeto de modificación, y están sujetos a las circunstancias individuales de cada cliente.