

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.

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2021	+0,9%	+2,3%	+1,4%	+1,5%	+0,6%	+1,2%	+0,8%	+1,5%	+0,0%				+10,6%
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%

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad Septiembre 2021	Rentabilidad en el año 2021	Rentabilidad últimos 12 meses
+0,0%	+10,6%	+20,6%
Volatilidad Anualizada (inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	Rentabilidad Anualizada (Inicio)
10,7%	+0,9	+9,2%

COMENTARIO DEL GESTOR

Septiembre ha sido un mes negativo en el conjunto de mercados financieros. Las noticias sobre la variante delta del coronavirus, la potencial quiebra de la inmobiliaria china Evergrande o el inicio del debate sobre la retirada de estímulos han sido los factores más importantes. Todos los índices de renta fija han tenido un comportamiento negativo en el mes (Global Government Bonds -1,%, Global HY -0,7%, Global IG Corporate -1,5%, entre los principales). En la cuarta semana del mes ha ocurrido la reunión de la Fed, que comunicó estar lista para iniciar el *tapering* (reducción progresiva del volumen de compra de activos) siempre que los datos económicos sean suficientemente buenos. Esto llega antes de lo esperado, especialmente tras el pésimo dato de empleo de agosto. El mercado ha reaccionado con agitación, sobre todo en los sectores cuyas valoraciones están justificadas en gran medida por una capacidad de financiación a muy bajos tipos de interés. La renta fija comienza, tímidamente, a poner en precio el riesgo de una mayor inflación de manera sostenida, aunque lo hace sin convicción. Desde el equipo gestor hemos aprovechado para realizar pequeños ajustes en la cartera que nos han permitido tomar beneficios y entrar a unos precios atractivos, así como dar solidez a la distribución de activos defensiva y oportunistas que consideramos se verá beneficiada en el último trimestre del año 2021.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

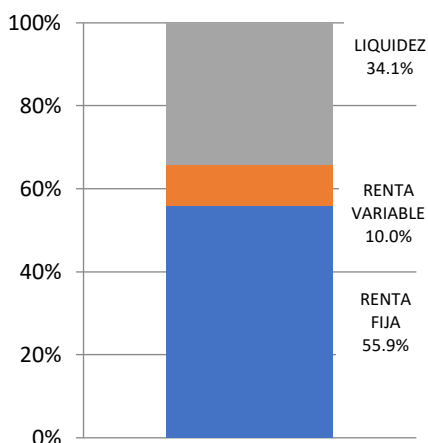
	AVANCE MULTIACTIVOS	RENTA VARIABLE GLOBAL ⁽²⁾	RENTA FIJA GLOBAL ⁽³⁾	IBEX 35 ⁽⁴⁾	HEDGE FUNDS ⁽⁵⁾	ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽⁶⁾
RENTABILIDAD 2021	+10,6%	+11,6%	-1,4%	+8,9%	+3,6%	-0,3%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	+20,6%	+25,6%	-0,6%	+31,0%	+8,9%	-0,4%
RENT. TOTAL DESDE INICIO	+24,1%	+40,8%	+9,7%	-7,1%	+16,9%	-0,8%
RENT. ANUALIZADA DESDE INICIO	+9,2%	+13,2%	+3,8%	-2,9%	+6,6%	-0,3%
VOLATILIDAD ANUALIZADA DESDE INICIO ⁽⁷⁾	10,7%	18,5%	2,8%	23,9%	3,6%	0,0%
RATIO SHARPE DESDE INICIO ⁽⁸⁾	+0,9	+0,7	+1,7	-0,1	+1,9	+0,00
CORRELACIÓN ⁽⁹⁾	-	+0,60	+0,16	+0,57	+0,58	-0,03
BETA ⁽¹⁰⁾	-	+0,35	+0,60	+0,26	+1,73	NM
TRACKING ERROR ⁽¹¹⁾	-	14,8%	10,6%	19,7%	9,1%	10,6%
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹²⁾	76,7%	70,0%	66,7%	53,3%	70,0%	0%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹³⁾	-28,3%	-32,6%	-5,1%	-39,4%	-11,0%	-0,8%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

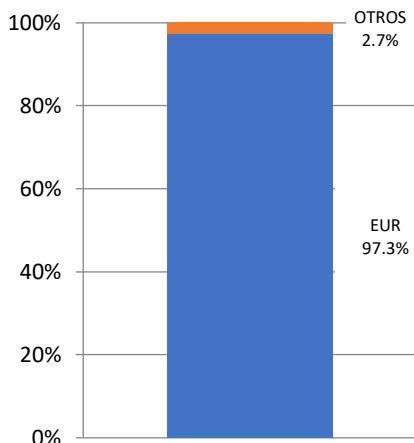
	POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	BCP	RENTA FIJA – DEUDA SUBORDINADA	EUR	9,25% - Perp	8,7%	3,9%
2	MITSUBISHI UFJ	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	3,96% - 2050	8,4%	3,7%
3	BARCLAYS	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	GBP	6,375% - Perp	5,0%	3,1%
4	NIBC	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6% - Perp	5,2%	2,6%
5	CAIXABANK	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	5,25% - Perp	4,2%	2,6%
6	BANCO SANTANDER	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	4,375% - Perp	4,1%	2,5%
7	BANCO SABADELL	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,125% - Perp	5,5%	2,5%
8	DNB	RENTA FIJA - DEUDA SUBORDINADA	USD	4,875% - Perp	3,2%	2,3%
9	YPF	RENTA FIJA – HIGH YIELD	USD	6,95% - Perp	12,8%	2,0%
10	RENTA CORPORACIÓN	RENTA FIJA – HIGH YIELD	EUR	6,25% - Perp	6,4%	1,8%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

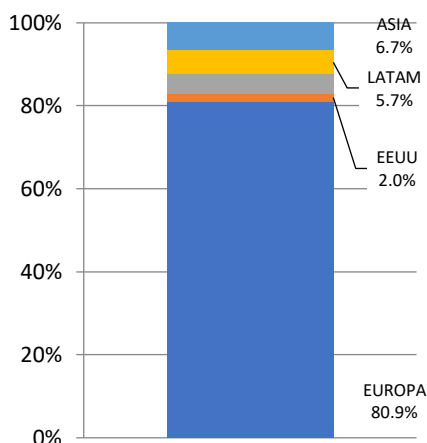
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL

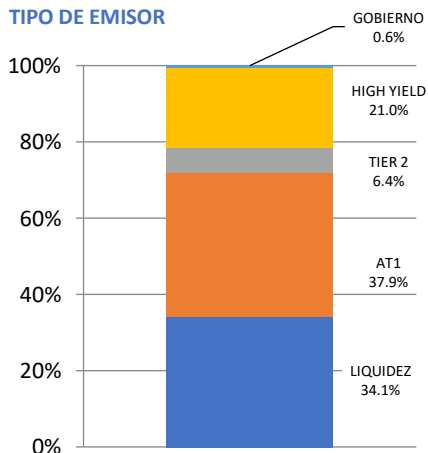


CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

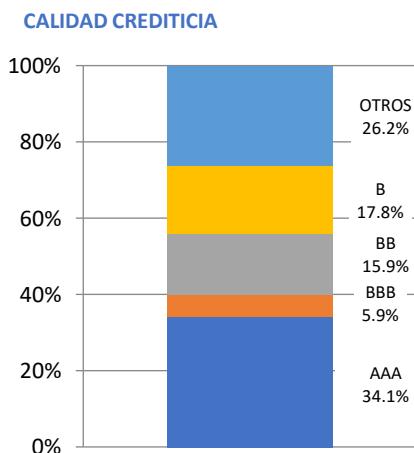
NÚMERO DE BONOS	37	DURACIÓN	2,8
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BB+	CUPÓN	6,3%
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO	4,9	RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	6,8%

POSICIONAMIENTO EN LA CARTERA DE RENTA FIJA (incluye efectivo)

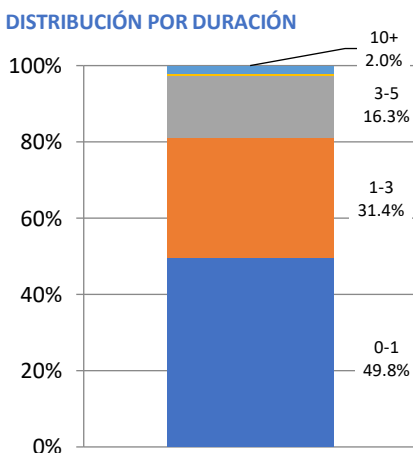
TIPO DE EMISOR




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 SGIIC	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 entidad administradora y Bloomberg. (2) Índice MSCI All Country Local. (3) Índice BarCap Global Aggregated Hedged. (4) Índice Ibox 35. (5) Índice HFRX Global Hedge Fund. (6) Índice EONIA. (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) El coeficiente Beta es una medida de la volatilidad de un activo relativa a la variabilidad del mercado o índice de comparación. (11) El tracking error describe la volatilidad de la diferencia de rentabilidad entre un fondo y un índice. (12) Porcentaje de meses en los que el fondo ha tenido rentabilidad positiva desde el lanzamiento de la estrategia el 12 de abril de 2019. (13) 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.