

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

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 casi exclusivamente, aunque puede tomar posiciones también en 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
2025	+1,2%	+1,0%	-0,7%										+1,6%
2024	+1,4%	+0,8%	+1,5%	-0,5%	+1,7%	+0,1%	+1,6%	+0,9%	+0,8%	-0,0%	+1,5%	-0,1%	+10,1%
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%

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad último mes	Rentabilidad últimos 12 meses	Rentabilidad últimos 5 años
-0,7%	+7,7%	+67,4%
Volatilidad Anualizada (inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	Rentabilidad Anualizada (inicio)
8,0%	+0,6	+5,6%

COMENTARIO DEL GESTOR

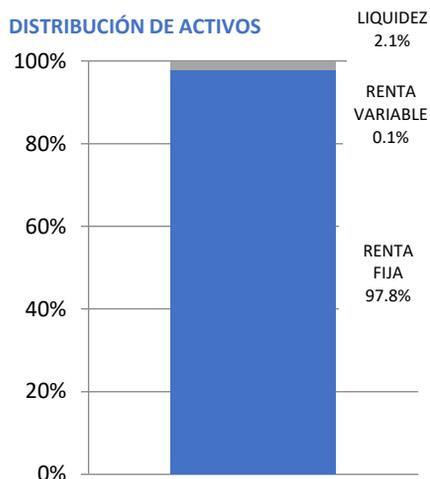
El trimestre ha sido volátil para los mercados, con el S&P 500 cerrando enero con un +2,7% y acumulando -4,6% en el trimestre, lo que supone su mayor caída trimestral desde 2022. La depreciación del dólar frente al euro (-4,1% en el trimestre) acentuó la rentabilidad negativa en euros para un inversor que no cubra la divisa, situándola en -8,4%. El principal impulsor de la volatilidad ha sido la política comercial de la administración Trump, que mantiene un tono hostil respecto a los aranceles que comenzará a aplicar en los próximos meses. Además, la publicación del nuevo modelo de inteligencia artificial de DeepSeek generó dudas sobre las valoraciones de las grandes tecnológicas, con los "7 Magníficos" cerrando el trimestre en territorio bajista (-16,0%). No obstante, no todo fueron malas noticias. La renta variable europea mostró un rendimiento significativamente superior gracias a un importante cambio en el régimen fiscal, sobre todo en Alemania, orientado a un mayor gasto en defensa. El tono general del mercado es de aversión al riesgo, con un posible escenario de estanflación, que miembros de la Fed ya se atreven a comentar abiertamente. El índice de inflación PCE mensual de febrero se situó en 0,4%, mientras que la preocupación por el crecimiento en EE.UU. y una posible recesión sigue en aumento. El indicador de confianza del consumidor del Conference Board cayó a 92,9 en marzo, su nivel más bajo desde enero de 2021. Por su parte, el indicador de expectativas descendió a 65,2, el nivel más bajo desde marzo de 2013. Ante esta situación, hemos reducido el riesgo en la cartera, tanto de crédito como de duración, a la espera de mejores oportunidades.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

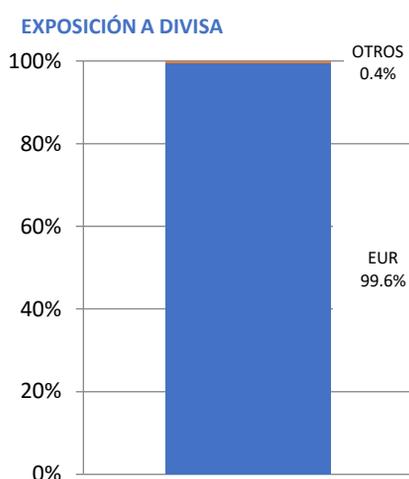
	AVANCE MULTIACTIVOS	RENTA FIJA GLOBAL ⁽²⁾	RENTA FIJA GOBIERNOS ⁽³⁾	HIGH YIELD GLOBAL ⁽⁴⁾	Co-Co AT1 GLOBAL ⁽⁵⁾	LIQUIDEZ ⁽⁶⁾
RENTABILIDAD 2025	+1,6%	+0,8%	+0,4%	+0,8%	+1,4%	+0,5%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 3 AÑOS	+14,0%	-1,7%	-2,9%	+11,8%	+9,3%	+5,7%
RENT. TOTAL DESDE INICIO	+38,6%	-2,0%	-3,8%	+14,9%	+24,1%	+4,7%
RENT. ANUALIZADA DESDE INICIO	+5,6%	-0,3%	-0,7%	+2,4%	+3,7%	+0,8%
VOLATILIDAD ANUALIZADA DESDE INICIO ⁽⁷⁾	8,0%	3,8%	3,7%	5,7%	9,1%	0,1%
RATIO SHARPE DESDE INICIO ⁽⁸⁾	+0,61	-0,29	-0,38	+0,28	+0,32	+0,00
CORRELACIÓN ⁽⁹⁾		+0,15	+0,05	+0,76	+0,86	+0,03
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹⁰⁾	+63,9%	48,6%	+47,2%	+61,1%	+68,1%	+43,1%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹¹⁾	-28,3%	-17,0%	-17,5%	-22,1%	-27,8%	-1,1%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

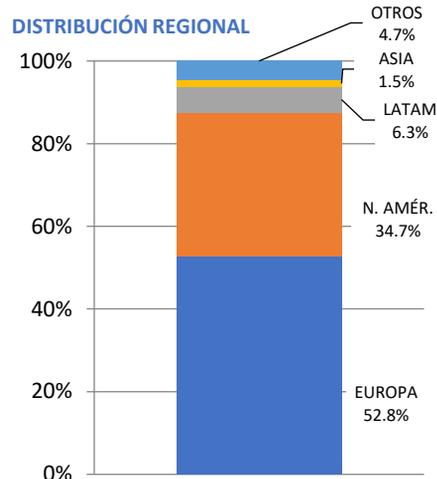
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL



CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

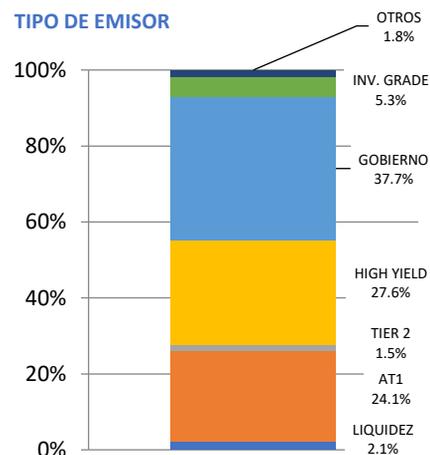
NÚMERO DE BONOS	94
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	A-
AÑOS HASTA VENCIMIENTO	5,4
DURACIÓN	3,4
CUPÓN	5,0%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	5,7%

PRINCIPALES POSICIONES

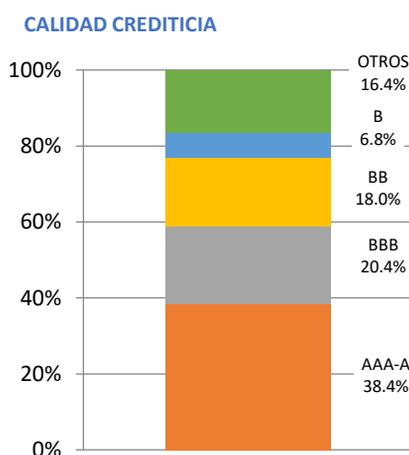
POSICIÓN	% CARTERA
FRANCIA	3,2%
ESTADOS UNIDOS	2,7%
INTESA SANPAOLO	2,2%
ESTADOS UNIDOS	2,2%
SANTANDER	2,2%

POSICIONAMIENTO EN LA CARTERA DE RENTA FIJA (incluye efectivo)

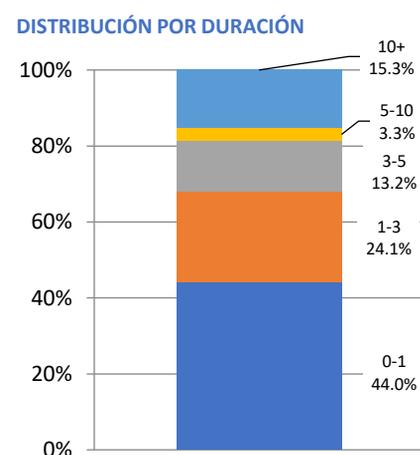
TIPO DE EMISOR



CALIDAD CREDITICIA



DISTRIBUCIÓN POR DURACIÓN



INFORMACIÓN DEL FONDO

AVANCE MULTIACTIVOS FI	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, SA	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.