

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Avance Global es un fondo de inversión mixto 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 Global invierte en renta fija, renta variable, divisas, materias primas, 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	+1,7%	+2,8%	+1,4%	+0,7%	+1,5%	+1,0%	+0,5%	+2,3%	+2,0%				+14,7%
2020	-0,2%	-4,0%	-17,7%	+6,6%	+5,9%	+3,2%	+1,2%	+1,4%	+0,8%	+0,5%	+6,6%	+0,9%	+3,1%
2019	+4,1%	+1,1%	+0,4%	+0,5%	-3,5%	+2,4%	+1,4%	-2,9%	+0,2%	+1,3%	+1,5%	+2,2%	+8,8%
2018	+0,3%	-1,3%	-0,1%	+1,3%	-0,9%	-1,4%	+2,9%	-1,8%	+0,3%	-2,2%	-1,0%	-2,7%	-6,5%
2017	+1,0%	+1,4%	+0,5%	-0,4%	-3,1%	+1,8%	-0,6%	-1,2%	+0,9%	+0,4%	+0,9%	+1,8%	+3,1%
2016	-3,4%	+0,1%	+2,6%	+1,4%	+1,2%	+0,0%	+2,4%	+0,7%	-0,1%	+1,0%	+1,4%	+0,8%	+8,4%
2015	+3,4%	+3,1%	+1,0%	+0,4%	+0,9%	-1,7%	-0,3%	-3,5%	-3,9%	+4,9%	+1,1%	-3,8%	+1,2%
2014	+0,4%	+0,7%	+0,3%	+0,7%	+1,3%	+0,5%	+0,5%	+1,1%	-0,8%	-0,3%	+0,4%	-0,4%	+4,4%
2013	-0,2%	+1,0%	+0,6%	-1,2%	+1,4%	-4,0%	+1,0%	+1,1%	+1,1%	+1,9%	+0,8%	-0,5%	+3,0%
2012	+4,8%	+1,6%	+1,7%	-1,1%	-1,2%	+0,8%	+2,0%	+1,0%	+2,0%	+1,5%	+2,0%	+1,8%	+18,0%
2011	+0,6%	+0,7%	-0,8%	-0,6%	+0,2%	-1,0%	-0,3%	-5,9%	-1,9%	+2,6%	-2,2%	+3,5%	-5,3%
2010	+1,4%	+0,9%	+2,5%	-0,2%	-2,2%	-1,1%	+2,2%	+0,8%	+0,1%	+1,4%	-2,7%	+0,9%	+4,1%
2009	+1,8%	-1,3%	+0,6%	+1,3%	+0,4%	+0,1%	+1,7%	+0,9%	+0,5%	+0,0%	-0,1%	+2,4%	+8,6%
2008	-3,1%	-1,2%	-2,8%	+2,0%	+1,5%	-2,1%	-0,3%	+1,8%	-3,9%	-3,3%	-2,2%	-2,6%	-15,1%
2007	+2,2%	-1,3%	+0,6%	+1,7%	+3,2%	-0,2%	+1,7%	+0,4%	+0,5%	+0,5%	-0,8%	+0,0%	+8,7%
2006	+4,0%	+0,7%	-0,4%	+0,7%	-6,1%	+0,8%	-2,1%	+2,7%	+1,2%	+0,6%	+1,3%	+0,8%	+3,9%
2005	+1,0%	+2,2%	+0,3%	-4,0%	+6,5%	+2,7%	+3,3%	+0,9%	+4,7%	-1,5%	+4,5%	+1,6%	+24,0%
2004	+3,4%	+0,9%	+0,9%	-1,7%	-1,9%	+2,3%	-3,2%	-2,5%	+1,0%	+0,0%	+1,9%	-0,3%	+0,6%
2003	-3,4%	+1,0%	-1,1%	+6,1%	+1,5%	+4,3%	+5,5%	+7,2%	-3,1%	+5,6%	-1,1%	+2,4%	+27,0%

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad Septiembre 2021	Rentabilidad en el año 2021	Rentabilidad últimos 12 meses
+2,0%	+14,7%	+24,0%
Volatilidad Anualizada (inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	Rentabilidad Anualizada (Inicio)
8,9%	0,51	+5,6%

COMENTARIO DEL GESTOR

Avance Global cierra el mes con una rentabilidad de +2,0% y acumula un +14,7% en 2021. Septiembre ha sido un mes muy negativo en las bolsas debido al cúmulo de noticias negativas que se han ido conociendo como la variante delta del coronavirus, la potencial quiebra de la compañía inmobiliaria china Evergrande o el inicio del debate sobre la retirada de estímulos. Destacan las rentabilidades del índice S&P 500 (-4,8%) y Alemania (-3,6%). En la cuarta semana del mes ha ocurrido la reunión de la Reserva Federal americana, la cual ha comunicado que está lista para iniciar el tapering (reducción progresiva del volumen de compra de activos) siempre que los datos económicos sean lo suficientemente buenos. Esto es algo más pronto de lo esperado, especialmente después del 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. Por ejemplo, destaca el peor comportamiento relativo de las tecnológicas y el *growth*, cuyas caídas máximas en el mes han sido de -6,0% en el índice Nasdaq y de -5,1% en el índice MSCI Growth. Desde el equipo gestor hemos aprovechado para comprar algunas posiciones de renta variable y renta fija que han permitido una entrada a unos precios atractivos y dar solidez a la distribución de activos defensiva y oportunista que consideramos se verá beneficiada en el último trimestre del año 2021.

INFORMACIÓN DEL FONDO

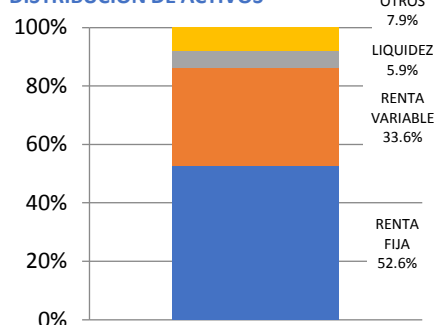
<p>AVANCE GLOBAL FI</p>	TIPO DE FONDO MIXTO GLOBAL	ENTIDAD DEPOSITARIA BANCO INVERSIS	DIRECCIÓN PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
	DIVISA EURO	COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE I / A 0,80% / 1,50%	PÁGINA WEB WWW.IMGESTION.COM
	LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA 1 ENERO 2003	INVERSIÓN MÍNIMA CLASE I / A € 200.000 / € 6	CÓDIGO ISIN CLASE I / A ES0112340031 / ES0112340007
	ENTIDAD GESTORA INTERMONEY GESTIÓN SGIIC	CONTACTO ENTIDAD GESTORA IIC@GRUPOCIMD.COM	TICKER BLOOMBERG AVAGLOB SM EQUITY

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

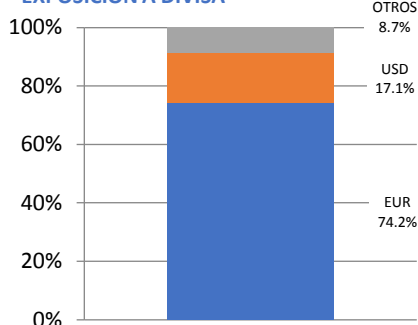
	AVANCE GLOBAL	RENDA VARIABLE GLOBAL ⁽²⁾	RENDA FIJA GLOBAL ⁽³⁾	IBEX 35 ⁽⁴⁾	HEDGE FUNDS ⁽⁵⁾	ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽⁶⁾
RENTABILIDAD 2021	14,7%	12,3%	-1,4%	9,2%	3,6%	-0,4%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	24,0%	26,4%	-0,5%	31,3%	8,9%	-0,6%
RENT. TOTAL DESDE INICIO	180,4%	262,8%	112,2%	46,1%	43,0%	23,6%
RENT. ANUALIZADA DESDE INICIO	5,6%	7,1%	4,1%	2,0%	1,9%	1,1%
VOLATILIDAD (3 AÑOS) ⁽⁷⁾	10,4%	18,0%	2,7%	22,7%	3,6%	0,0%
RATIO SHARPE (3 AÑOS) ⁽⁸⁾	0,69	0,62	1,90	-0,09	1,32	NM
CORRELACIÓN ⁽⁹⁾	-	0,57	-0,15	0,47	0,52	-0,01
BETA ⁽¹⁰⁾	-	0,34	-0,52	0,19	1,18	-0,76
TRACKING ERROR ⁽¹¹⁾	-	12,3%	9,6%	20,0%	7,1%	8,9%
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹²⁾	66,7%	65,8%	65,8%	56,9%	63,1%	66,2%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹³⁾	-26,3%	-55,8%	-5,1%	-62,6%	-26,3%	-

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

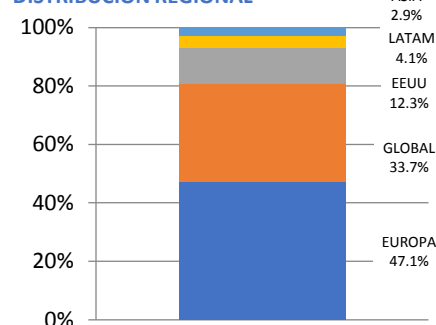
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL



CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	33
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	B+
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO	4,5
DURACIÓN	2,4
CUPÓN	6,5%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	7,4%

CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2021	14,0x
PER 2022	12,6x
PRECIO / CASH FLOW	11,6x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	5,7x
PRECIO / VENTAS	3,3x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	2,0%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

	POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	BARCLAYS PLC	RF - DEUDA SUBORDINADA	GBP	6,38% - 15/12/2025	5,76%	3,8%
2	IBERCAJA BANCO	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,13% - 06/04/2023	6,61%	3,2%
3	MITSUBISHI UFJ	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	4,09% - 15/12/2050	8,43%	3,0%
4	HSBC HOLDINGS	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,38% - 30/03/2025	5,81%	2,8%
5	BBVA	RF - DEUDA SUBORDINADA	USD	6,13% - 16/11/2027	5,66%	2,8%
6	VIATRIS INC	RENDA VARIABLE	USD	NA	NA	2,6%
7	NIBC BANK	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,00% - 15/10/2024	5,64%	2,2%
8	GEMFIELDS GROUP	RENDA VARIABLE	ZAR	NA	NA	2,2%
9	PFIZER	RENDA VARIABLE	USD	NA	NA	2,2%
10	ABANCA	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	7,5% - 10/02/2023	NA	2,1%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 30/09/2021 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.