AVANCE GLOBAL, FI

INFORME MENSUAL | MARZO 2025

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.

RENTABILIDAD Y RIESGO [1]

Rentabilidad Marzo 2025	Rentabilidad en el año 2025	Rentabilidad últimos 5 años
-2,0%	+1,2%	+67,4%
Volatilidad Anualizada (inicio)	**Sharpe Ratio (inicio)**	**% Meses en positivo (inicio)**
8,5%	+0,47	65,5%

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2025	+1,9%	+1,3%	-2,0%										+1,2%
2024	+0,9%	-0,3%	+3,0%	+0,7%	+1,4%	-1,5%	+1,3%	+1,1%	+1,2%	+0,0%	+1,1%	-0,6%	+8,7%
2023	+4,6%	+0,0%	-5,2%	+1,4%	-1,7%	+0,6%	+2,0%	+0,1%	-0,6%	-1,0%	+3,3%	+2,7%	+6,2%
2022	+0,7%	-1,1%	-0,5%	-1,1%	-0,7%	-6,3%	+4,5%	+0,1%	-5,1%	+3,3%	+2,6%	+1,1%	-2,8%
2021	+1,7%	+2,8%	+1,4%	+0,7%	+1,5%	+1,0%	+0,5%	+2,3%	+2,0%	-2,0%	-0,1%	+0,5%	+12,9%
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%

COMENTARIO DEL GESTOR

Avance Global obtuvo una rentabilidad de -2,0% en marzo y cerró el primer trimestre con una rentabilidad total de +1,2%. 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 arancelaria 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. De hecho, el trimestre marcó la mayor diferencia de rendimiento entre el STOXX 600 y el S&P 500 en una década. 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: disminuimos la exposición a renta variable en 6 puntos porcentuales y aumentamos la liquidez del 5,2% al 11,7%.

INFORMACIÓN DEL FONDO

AVANCE GLOBAL FI

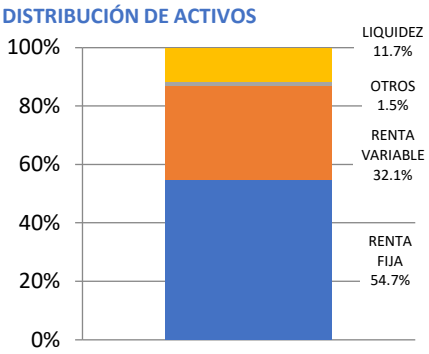
TIPO DE FONDO MIXTO GLOBAL	ENTIDAD DEPOSITARIA BANCO INVERSIS	DIRECCIÓN PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
DIVISA EURO	COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE I / A 0,80% / 1,50%	PÁGINA WEB WWW.IMGESTION.COM
LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA 1 ENERO 2003	INVERSIÓN MÍNIMA CLASE I / A € 200.000 / € 6	CÓDIGO ISIN CLASE I / A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

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

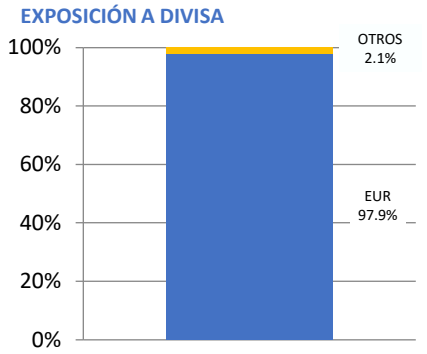
	AVANCE GLOBAL	ÍNDICE DE LIQUIDEZ(2)	RENTA FIJA GLOBAL(3)	RENTA VARIABLE GLOBAL(4)	40% RV + 50% RF + 10% LIQUIDEZ (5)	HEDGE FUNDS(6)(7)
RENTABILIDAD 2025	1,2%	0,5%	0,8%	-5,4%	-1,7%	0,0%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	6,1%	2,5%	2,9%	7,2%	4,7%	8,9%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 3 AÑOS	14,6%	5,7%	-1,7%	25,9%	10,8%	14,6%
VOLATILIDAD (3 AÑOS)(8)	6,0%	0,1%	4,5%	13,1%	5,9%	3,9%
RATIO SHARPE (3 AÑOS)(9)	0,33	NM	-0,57	0,38	0,19	0,20
CORRELACIÓN(10)	-	0,00	-0,08	0,58	0,57	0,47
BETA(11)	-	-0,31	-0,25	0,32	0,81	1,01
TRACKING ERROR(12)	-	8,6%	9,3%	12,8%	6,5%	7,1%
% DE MESES POSITIVOS(13)	65,5%	67,4%	59,2%	62,5%	68,2%	60,7%
CAÍDA MÁXIMA(14)	-26,3%	-	-17,0%	-53,1%	-21,8%	-26,3%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

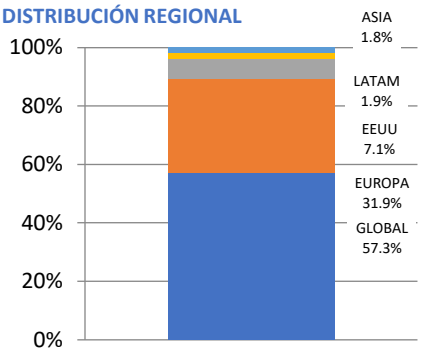
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL



CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	43
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BB
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO	6,0
DURACIÓN	3,9
CUPÓN	6,0%
RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA(15)	7,6%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	7,5%

CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2025	11,7x
PER 2026	10,5x
PRECIO / CASH FLOW	10,1x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	2,5x
PRECIO / VENTAS	1,6x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	4,1%
BETA(16)	0,9

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

	POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	UNICREDIT	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	8,30% - 15/12/2050	12,2%	2,4%
2	INVESTEC	RF – DEUDA SUBORDINADA	GBP	10,50% - 28/08/2029	9,7%	2,1%
3	QUILTER	RF – DEUDA SUBORDINADA	GBP	8,63% - 18/04/2033	7,9%	2,1%
4	INTESA SANPAOLO	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	5,50% - 01/03/2028	5,5%	2,0%
5	BARCLAYS PLC	RF – DEUDA SUBORDINADA	GBP	6,38% - 15/12/2025	6,4%	1,9%
6	OHL	RF – *HIGH YIELD*	EUR	10,75% - 31/12/2029	12,2%	1,8%
7	SOCIETE GENERALE	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	7,87% - 18/01/2029	7,4%	1,7%
8	HEINEKEN	RENTA VARIABLE	EUR	NA	NA	1,6%
9	DIGICEL	RF – *HIGH YIELD*	USD	12,00% - 25/05/2027	12,1%	1,6%
10	UNITED KINGDOM	RF – GOBIERNO	GBP	0,50% - 22/10/2061	4,6%	1,5%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones, Datos a 31/03/2025. Fuente: elaboración propia basada en datos proporcionados por la entidad administradora y Bloomberg. (2) Índice de depósito diario. (3) Índice BarCap Global Aggregated Hedged en euros. (4) Índice MSCI All Country Local en euros con dividendos. (5) Índice híbrido cuya rentabilidad diaria es un 50% del Índice de la nota 3; 40% del Índice de la nota 4; y 10% del índice de la nota 2. (6) Índice Bloomberg All Hedge Fund. (7) Datos disponibles desde 31/01/2003. (8) Volatilidad anual basada en datos en los últimos 3 años calculada como desviación típica. (9) El Ratio de Sharpe es una medida del exceso de rendimiento por unidad de riesgo. Calculado en los últimos 3 años. (10) Correlación del fondo respecto al índice comparable. (11) El coeficiente Beta es una medida de la volatilidad de un activo relativa a la variabilidad del mercado o índice de comparación. (12) El tracking error describe la volatilidad de la diferencia de rentabilidad entre un fondo y un índice. (13) Porcentaje de meses en los que el fondo ha tenido rentabilidad positiva desde el lanzamiento de la estrategia el 01/01/2003. (14) Mide la mayor caída de máximo a mínimo en el valor del Fondo/Índice antes de alcanzar un nuevo máximo. (15) Años hasta llamada estimada en caso de bonos perpetuos. (16) Media ponderada de la Beta de cada posición respecto a su índice de referencia. 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.