

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
2020	+1,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+1,4%
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 Enero 2020	Rentabilidad en el año 2020	Rentabilidad últimos 12 meses
+1,4%	+1,4%	n/a
Rentabilidad Anualizada (Inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	Volatilidad Anualizada (inicio)
+9,0%	2,95	3,1%

COMENTARIO DEL GESTOR

En enero las bolsas mundiales se “contagiaron” por el brote del coronavirus. La bolsa de Shanghái estuvo cerrada la última semana de enero. El único mercado bursátil con rentabilidad positiva en el mes fue el Nasdaq (+2,0%), lo que resalta aún más la dispersión entre los estilos de inversión *growth* y *momentum* frente a *value*. Las bolsas con peor rentabilidad han sido la francesa (-2,9%) y el índice Eurostoxx (-2,8%). El acontecimiento más destacado de enero fue la irrupción del coronavirus en la ciudad china de Wuhan y la inquietud ante una eventual pandemia, lo que ha provocado miedo en las bolsas, en concreto en sectores como el petróleo y el transporte. Cabe destacar también la reunión de enero del BCE, que ha decidido no alterar su política monetaria y parece haber iniciado un período de inactividad, centrado en el análisis estratégico y en una potencial revisión del objetivo de inflación; la renuncia del líder del Movimiento 5 Estrellas italiano, que plantea dudas sobre la estabilidad de la actual coalición de gobierno; y el recorte del FMI en el pronóstico de crecimiento global para 2020 y 2021. Además, como cada enero, se celebró la reunión del WEF en Davos, cuyos temas de discusión han sido el equilibrio en el capitalismo entre sus partes interesadas y la sostenibilidad.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

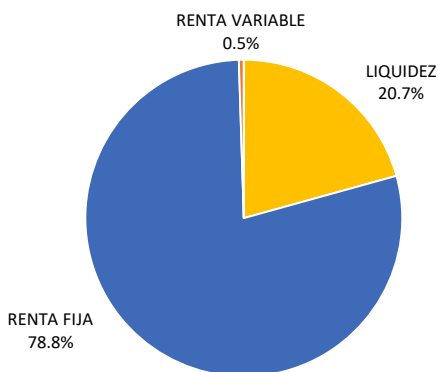
	AVANCE MULTIACTIVOS	RENTA VARIABLE GLOBAL ⁽²⁾	RENTA FIJA GLOBAL ⁽³⁾	IBEX 35 ⁽⁴⁾	HEDGE FUNDS ⁽⁵⁾	ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽⁶⁾
RENTABILIDAD 2020	1,4%	-0,7%	1,8%	-1,9%	0,5%	-0,0%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	n/d	14,7%	9,0%	3,4%	6,8%	-0,4%
RENT. TOTAL DESDE INICIO	7,1%	7,4%	7,3%	-1,1%	6,3%	-0,2%
RENT. ANUALIZADA DESDE INICIO	9,0%	9,3%	9,2%	-1,3%	7,9%	-0,3%
VOLATILIDAD ANUALIZADA DESDE INICIO ⁽⁷⁾	3,1%	9,4%	2,6%	12,3%	1,8%	0,0%
RATIO SHARPE DESDE INICIO ⁽⁸⁾	2,95	1,02	3,66	-0,08	4,52	ND
CORRELACIÓN ⁽⁹⁾	-	0,49	-0,14	0,47	0,42	-0,12
BETA ⁽¹⁰⁾	-	0,17	-0,16	0,12	0,74	ND
TRACKING ERROR ⁽¹¹⁾	-	8,2%	4,3%	11,1%	2,9%	3,1%
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹²⁾	70,0%	70,0%	70,0%	60,0%	90,0%	0%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹³⁾	-2,7%	-6,2%	-1,7%	-11,1%	-0,9%	-0,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

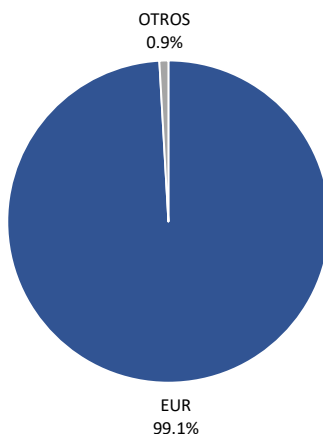
	POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	NIBC BANK	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,0% - Perp	5,6%	8,1%
2	ING	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	0,39% - Perp	0,4%	7,6%
3	BCP	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	3,871% - 27/03/2020	3,5%	5,5%
4	CAIXABANK	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	5,25% - Perp	5,0%	4,9%
5	MITSUBISHI UFJ	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	4,088% - 15/12/2050	6,8%	4,8%
6	BANCO SANTANDER	RF - DEUDA SUBORDINADA	EUR	5,481% - Perp	5,5%	4,5%
7	BARCLAYS	RF - DEUDA SUBORDINADA	GBP	6,375% - Perp	5,7%	4,0%
8	YPF	RF - HIGH YIELD	USD	6,75% - Perp	9,6%	3,5%
9	COLOMBIA TELECOM	RF - INVESTMENT GRADE	USD	8,5% - Perp	8,4%	3,5%
10	GOLDMAN SACHS	RF - DEUDA SUBORDINADA	USD	4% - Perp	4,4%	3,5%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

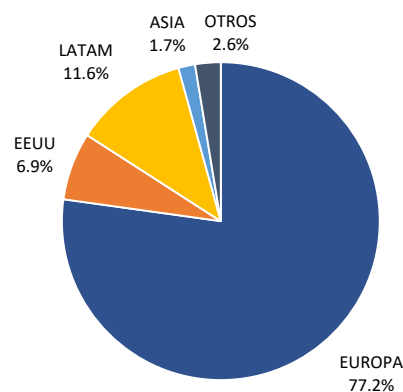
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL

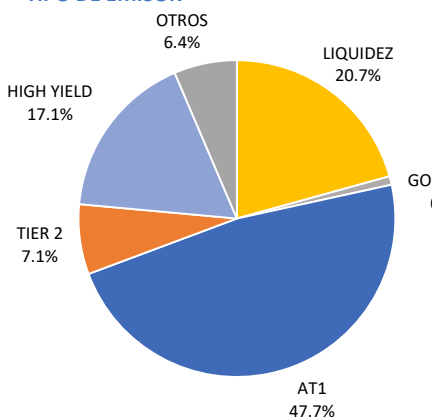


CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

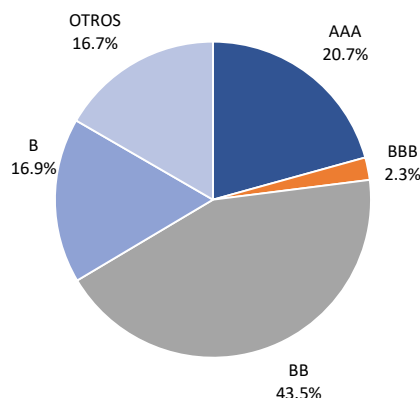
NÚMERO DE BONOS	31	DURACIÓN	2,5
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BB+	CUPÓN	6,0%
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO	6,6	RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	4,9%

POSICIONAMIENTO EN LA CARTERA DE RENTA FIJA (incluye efectivo)

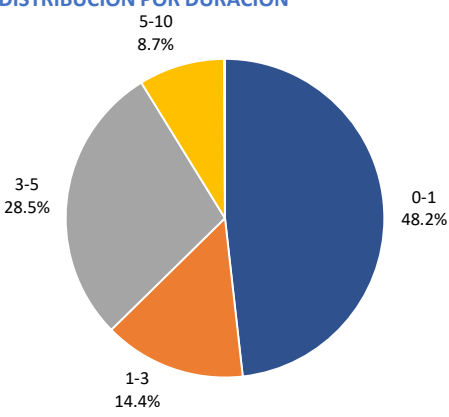
TIPO DE EMISOR



CALIDAD CREDITICIA



DISTRIBUCIÓN POR DURACIÓN



INFORMACIÓN DEL FONDO



**AVANCE
MULTIACTIVOS FI**

TIPO DE FONDO
MIXTO GLOBAL

DIVISA
EURO

LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA
12 ABRIL 2019

ENTIDAD GESTORA
INTERMONEY GESTIÓN SGIC

ENTIDAD DEPOSITARIA
BANCO INVERVIS

COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE I / A
0,90% / 1,50%

INVERSIÓN MÍNIMA CLASE I / A
€ 200.000 / € 10

CONTACTO ENTIDAD GESTORA
IIC@GRUPOCIMD.COM

DIRECCIÓN
PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID

PÁGINA WEB
WWW.IMGESTION.COM

CÓDIGO ISIN CLASE I / A
ES0112221009 / ES0112221017

TICKER BLOOMBERG
AVAMULT SM EQUITY

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 31/12/2019, 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.