



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.

PRINCIPALES DATOS DE RENTABILIDAD & RIESGO⁽⁴⁾

| RENTABILIDAD ABRIL 2015 | RENTABILIDAD EN EL AÑO 2015 | RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES | RENTABILIDAD ANUALIZADA (INICIO) | RATIO SHARPE (3 AÑOS) | VOLATILIDAD ANUALIZADA (3 AÑOS) |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| +0,4% | +8,1% | +10,4% | +6,7% | 1,74 | 4,6% |

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

| AÑO | ENE. | FEB. | MAR. | ABR. | MAY. | JUN. | JUL. | AGO. | SEP. | OCT. | NOV. | DIC. | TOTAL |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2015 | +3,4% | +3,1% | +1,0% | +0,4% | | | | | | | | | +8,1% |
| 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 +0,4% en abril acumulando una rentabilidad de +8,1% en 2015 y +10,4% en los últimos 12 meses. Los principales mercados de renta variable comenzaron abril con subidas pero en los últimos días del mes sufrieron correcciones y terminaron el mes presentando resultados mixtos. En el lado negativo destacan Alemania (DAX) bajando -4,3%, el índice Euro Stoxx 50 -2,2%, España (Ibex 35) -1,2% e Italia (FTSE MIB) -0,5%. En el lado positivo, China (Shanghai Composite) subió +18,5%, el Reino Unido (FTSE 100) +2,8% y EEUU (S&P 500) +0,9%. En EEUU los mercados también comenzaron con alzas significativas beneficiados por el buen comienzo de la temporada de resultados pero las subidas se moderaron tras el anuncio de un PIB trimestral peor de lo esperado (+0,3%Q vs. +0,5%Q estimado). El mercado energético volvió al centro de los todos radares en el mes de abril. El precio del barril de crudo subió 21% y, en la mayor operación en el sector de la década, Royal Dutch acordó adquirir BG por \$70bn en cash y acciones. Las acciones de BG subieron +37% y el sentimiento inversor respecto al sector invirtió totalmente su sentido. Como hemos comentado en informes anteriores, Avance Global mantiene exposición al sector energético a través de su cartera de deuda. En abril, este ha sido la principal fuente positiva de rentabilidad. Entre las posiciones de renta fija que mejor lo han hecho, destacan los bonos de Petroleos de Venezuela (+24,7%), los de Petrobras (+8,9%) y los de Seadrill (+8,1%). En los mercados de divisas, el Euro/Dólar también cambió de tendencia subiendo +4,6% después de 9 meses consecutivos de bajadas. Los anuncios en EEUU de peores datos económicos de lo esperado (PIB y empleo), así como los mensajes de la Reserva Federal respecto al impacto de un dólar fuerte sobre la economía Americana fueron los principales causantes de la depreciación en el Dólar. La exposición de Avance Global de en torno a un 25% del fondo a la divisa norteamericana fue el principal contribuyente negativo a la rentabilidad en abril. En la cartera de renta variable, las posiciones que mejor comportamiento han presentado han sido la empresa de juguetes Mattel (+23,2%), el fabricante de barcos singapurense Yangzijiang Shipbuilding +15,8% y en conglomerado financiero japonés Nomura Holdings (+9,5%). En el lado negativo, destaca la compañía de casinos Wynn Resorts (-11,8%), el banco alemán Deutsche Bank (-11,2%) y las acciones preferentes de BMW (-5,0%).

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

| | AVANCE GLOBAL | RENTA VARIABLE GLOBAL ⁽²⁾ | RENTA FIJA GLOBAL ⁽³⁾ | IBEX 35 ⁽⁴⁾ | HEDGE FUNDS ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽⁷⁾ |
|----------------------------------------|---------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| RENTABILIDAD 2015 | 8,1% | 5,8% | 1,3% | 10,8% | 2,3% | 0,0% |
| RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES | 10,4% | 12,4% | 6,0% | 8,9% | 1,3% | 0,1% |
| RENT. TOTAL DESDE INICIO (1/1/03) | 123,0% | 118,0% | 73,2% | 88,6% | 24,6% | 26,3% |
| RENT. ANUALIZADA (DESDE 1/1/03) | 6,7% | 6,5% | 4,5% | 5,2% | 1,8% | 1,9% |
| VOLATILIDAD (3 AÑOS) ⁽⁸⁾ | 4,6% | 9,6% | 2,8% | 21,4% | 2,9% | 0,0% |
| RATIO SHARPE (3 AÑOS) ⁽⁹⁾ | 1,74 | 1,29 | 1,58 | 0,68 | 0,62 | NM |
| CORRELACIÓN ⁽¹⁰⁾ | - | 0,57 | -0,17 | 0,45 | 0,53 | -0,02 |
| BETA ⁽¹¹⁾ | - | 0,35 | -0,59 | 0,18 | 1,17 | -1,55 |
| TRACKING ERROR ⁽¹²⁾ | - | 12,4% | 10,0% | 20,8% | 7,0% | 9,2% |
| % DE MESES POSITIVOS ⁽¹³⁾ | 66,2% | 62,8% | 66,2% | 58,8% | 62,2% | 100,0% |
| CAIDA MÁXIMA ACUMULADA ⁽¹⁴⁾ | -11,4% | -30,8% | -2,4% | -35,4% | -23,1% | - |

POSICIONAMIENTO DEL FONDO⁽¹⁾

| DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS | | EXPOSICIÓN A DIVISA | | DISTRIBUCIÓN REGIONAL (EX-CASH) | |
|----------------------------------------------------------------|------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--|
| | | | | | |
| CARACTERÍSTICAS DE LAS POSICIONES DE RENTA FIJA ⁽¹⁾ | | | CARACTERÍSTICAS DE LAS POSICIONES DE RENTA VARIABLE ⁽¹⁾ | | |
| NÚMERO DE BONOS | 51 | PER 2015 | 13,5x | | |
| CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA | BB+ | PER 2016 | 12,3x | | |
| NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO ⁽¹⁵⁾ | 4,7 | PRECIO / CASH FLOW | 11,0x | | |
| DURACIÓN | 4,1 | PRECIO / VALOR EN LIBROS | 2,7x | | |
| CUPÓN | 6,8% | PRECIO / VENTAS | 1,7x | | |
| RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA | 8,4% | RENTABILIDAD POR DIVIDENDO | 4,0% | | |
| RENTABILIDAD A VENCIMIENTO | 6,6% | BETA ⁽¹⁶⁾ | 1,0 | | |

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO⁽¹⁾

| | POSICIÓN | ACTIVO | DESCRIPCIÓN | % DEL FONDO |
|----|-----------------------------|----------------|------------------------|-------------|
| 1 | BANCO DE SABADELL SA | RENTA FIJA | RENTA FIJA HIGH YIELD | 1.8% |
| 2 | EL CORTE INGLES (HIPERCOR) | RENTA FIJA | RENTA FIJA HIGH YIELD | 1.7% |
| 3 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE | RENTA FIJA | DEUDA SENIOR | 1.5% |
| 4 | ASTON MARTIN CAPITAL LTD | RENTA FIJA | RENTA FIJA HIGH YIELD | 1.4% |
| 5 | BARCLAYS PLC | RENTA VARIABLE | FINANCIERO | 1.4% |
| 6 | PORTUGAL TELECOM | RENTA VARIABLE | TELECOMUNICACIONES | 1.4% |
| 7 | DISCOVER FINANCIAL SERVICES | RENTA VARIABLE | SERVICIOS FINANCIEROS | 1.4% |
| 8 | PORTUGAL TELECOM | RENTA FIJA | RENTA FIJA HIGH YIELD | 1.4% |
| 9 | ENEL | RENTA FIJA | RENTA FIJA HIGH YIELD | 1.3% |
| 10 | BARCLAYS PLC | RENTA FIJA | RENTA FIJA SUBORDINADA | 1.3% |

INFORMACIÓN DEL FONDO

| | | | |
|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| NOMBRE DEL FONDO: | AVANCE GLOBAL FI | CÓDIGO ISIN CLASE A / B: | ES0112340031 / ES0112340007 |
| TIPO DE FONDO: | MIXTO GLOBAL | INVERSIÓN MÍNIMA CLASE A / B: | € 200,000 / € 6 |
| DIVISA: | EURO | COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE A / B: | 0,80% / 1,50% |
| LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA: | 1 ENERO, 2003 | COMISIÓN DE DEPOSITARÍA: | 0,10% |
| ENTIDAD GESTORA: | ALPHA PLUS GESTORA, SGIIC | CONTACTO ENTIDAD GESTORA: | AVANCEGLOBAL@ALPHAPLUS.ES |
| ASESOR: | EQUILIBRIA MGMT. & RESEARCH | DIRECCIÓN: | CALLE AYALA 27, 6A PLANTA IZQ. |
| ENTIDAD DEPOSITARIA: | SANTANDER SECURITIES SERVICES | TELÉFONO: | (+34) 91 781-3276 |
| TICKER BLOOMBERG: | AVAGLOB SM EQUITY | PÁGINA WEB: | WWW.ALPHAPLUS.ES |

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 30/04/2015, 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) Datos disponibles desde 1/31/2003. (7) Índice LIBOR 3 Meses en Euros. (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) Caída máxima acumulada durante meses consecutivos en los que el fondo/índice ha tenido rentabilidad negativa. (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.