

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

High Rate 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. High Rate 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
2025	+2,2%	+0,4%	-2,3%	-2,0%	+2,0%	+1,7%	+0,6%						+2,6%
2024	+0,3%	+0,2%	+3,3%	+0,4%	+1,1%	-0,6%	+1,4%	+0,5%	+2,6%	-0,1%	+1,0%	-1,3%	+9,0%
2023	+4,6%	-0,9%	-3,2%	+0,4%	-0,9%	+1,1%	+2,8%	-1,0%	-1,4%	-1,9%	+3,8%	+3,6%	+7,0%
2022	-1,0%	-1,3%	-0,2%	-1,3%	-1,2%	-2,3%	+2,8%	-0,1%	-4,4%	+1,6%	+3,5%	-0,6%	-4,5%
2021	+1,5%	+1,5%	+2,1%	+1,2%	+1,0%	+1,5%	-0,3%	+2,4%	+0,5%	-0,6%	+0,2%	+1,0%	+12,1%
2020	-0,6%	-4,9%	-17,2%	+8,9%	+3,3%	+2,2%	+1,7%	+1,9%	+0,5%	-0,1%	+5,9%	+1,7%	+0,8%
2019	+7,0%	+1,4%	+0,4%	+1,3%	-4,1%	+4,1%	+0,5%	-3,6%	+1,5%	+2,4%	+2,8%	+1,2%	+15,3%
2018	+1,3%	-1,9%	-1,1%	+1,5%	+1,3%	-0,7%	+2,3%	-0,6%	+0,4%	-4,5%	-0,2%	-5,7%	-8,1%
2017	+1,6%	+2,4%	+0,4%	+0,9%	-2,1%	+1,5%	+0,5%	-0,1%	+1,6%	-0,1%	+1,2%	+1,2%	+9,3%
2016	-6,4%	-0,7%	+3,1%	+0,6%	+2,6%	-1,9%	+3,8%	+0,9%	-0,9%	+0,8%	+2,9%	+2,6%	+7,2%
2015	+4,8%	+5,1%	+1,9%	-1,8%	+2,6%	-4,0%	+2,1%	-7,1%	-4,1%	+8,5%	+3,3%	-3,6%	+6,6%
2014	+0,4%	+2,7%	+1,0%	+0,7%	+2,1%	-0,4%	-1,0%	-0,4%	-4,8%	-3,1%	+1,2%	+1,3%	-0,7%
2013	+0,2%	+1,9%	+0,2%	-1,1%	+2,3%	-4,4%	+2,4%	+0,8%	+1,8%	+2,4%	+0,9%	-0,1%	+7,3%
2012	+6,2%	+2,2%	-0,1%	-1,9%	-1,4%	+1,4%	+2,6%	+1,5%	+2,4%	+0,6%	+0,5%	+1,1%	+16,2%
2011	+1,3%	+1,1%	-0,8%	+0,3%	+1,0%	-1,1%	+0,2%	-4,4%	-3,1%	+4,9%	-3,1%	+3,5%	-0,7%
2010	-0,2%	+0,7%	+3,1%	+0,1%	-1,2%	-0,2%	+0,4%	+0,6%	+0,4%	+1,6%	-1,8%	+1,7%	+5,2%
2009	+2,5%	+0,1%	+0,4%	+0,7%	+0,6%	+0,6%	+3,3%	+0,8%	+2,2%	-0,3%	+0,2%	+3,5%	+15,4%
2008	-3,6%	-0,7%	-2,0%	+1,1%	+0,3%	-3,0%	-1,1%	+0,2%	-0,4%	-1,8%	+0,4%	-0,6%	-10,7%
2007	+1,2%	+0,1%	+0,7%	+0,7%	+1,7%	-1,2%	-1,8%	-0,1%	-0,2%	-0,0%	-2,8%	-0,1%	-1,7%
2006	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,6%	-2,2%	-0,3%	+1,8%	+0,8%	+1,2%	+1,7%	+0,1%	+0,8%	+7,1%
2005	+0,4%	+0,5%	-0,2%	-0,4%	+1,8%	+1,7%	+1,7%	+0,5%	+2,0%	-0,4%	+1,3%	+0,3%	+9,6%
2004	+0,9%	+1,0%	+0,9%	-0,8%	-0,4%	+0,3%	-0,5%	+0,5%	+0,3%	+0,6%	+0,8%	+1,2%	+5,0%
2003	-2,2%	-1,1%	-0,4%	+2,9%	+1,7%	+1,2%	+0,3%	+1,2%	+0,9%	+0,5%	+0,5%	+1,9%	+7,5%

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad Julio 2025	Rentabilidad en el año 2025	Rentabilidad últimos 5 años
+0,6%	+2,6%	+42,2%
Volatilidad Anualizada (inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	% Meses en positivo (inicio)
7,5%	+0,27	64,3%

COMENTARIO DEL GESTOR

Avance Global ha obtenido una rentabilidad de +0,6% en julio. En renta variable el mes ha sido positivo con subidas del 1,2% en el índice MSCI “World”. En renta fija, en cambio, los resultados han sido mixtos. Por un lado, destacan los índices de subordinada bancaria y de “high yield” con rentabilidades de +1,4%, y 0,7%, respectivamente; y, por otro, el índice agregado de deuda y el de G4 de con bajadas de -0,3% y -0,6%, respectivamente. La temporada de resultados empresariales del tercer trimestre ha arrancado con fuerza, especialmente en EE.UU. donde el 82% de las empresas que han presentado resultados hasta la fecha mejoraron sus estimaciones de beneficio por acción. En el ámbito de las relaciones comerciales, destacamos que Estados Unidos y la Unión Europea han logrado un acuerdo que establece un arancel del 15% sobre la mayoría de productos europeos, frente al 30% inicialmente previsto. Por su parte, la tregua arancelaria entre EE. UU. y China podría extenderse más allá del 12 de agosto, actual fecha límite de la tregua alcanzada el pasado mayo. Respecto a política monetaria, el BCE decidió pausar los recortes, tras ocho recortes consecutivos y marca un nuevo enfoque de “esperar y ver”. Además, también, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en un 4,25-4,50 % por quinta reunión consecutiva, a pesar de la presión por parte de la Casa Blanca. A pesar de esto, se ha observado que las nuevas nóminas se sitúan por debajo de las 100 000 por primera vez en el año, un nivel muy inferior al promedio. Esto ha elevado la probabilidad de un recorte en septiembre al 55 %.

INFORMACIÓN DEL FONDO

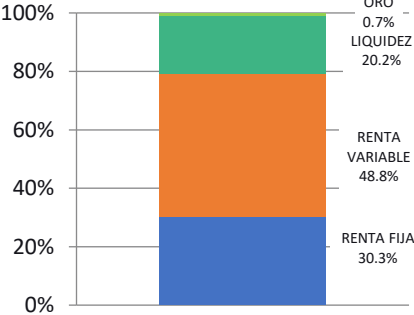
 HIGH RATE FI	TIPO DE FONDO MIXTO GLOBAL	ENTIDAD DEPOSITARIA BANCO INVERSIS	DIRECCIÓN PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
	DIVISA EURO	COMISIÓN DE GESTIÓN 0,80%	PÁGINA WEB WWW.IMGESTION.COM
	LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA 1 ENERO 2003	INVERSIÓN MÍNIMA € 6	CÓDIGO ISIN CLASE ES0144886035
	ENTIDAD GESTORA INTERMONEY GESTIÓN SGIIC	CONTACTO ENTIDAD GESTORA IIC@GRUPOCIMD.COM	TICKER BLOOMBERG HIGHRAT SM EQUITY

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

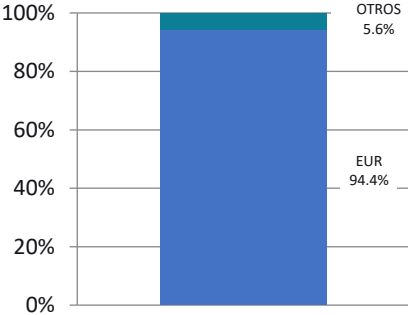
	HIGH RATE	ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽²⁾	RENTA FIJA GLOBAL ⁽³⁾	RENTA VARIABLE GLOBAL ⁽⁴⁾	40% RV + 50% RF + 10% LIQUIDEZ ⁽⁵⁾	HEDGE FUNDS ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
RENTABILIDAD 2025	2,6%	1,0%	1,5%	0,9%	1,4%	0,0%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	5,3%	2,0%	2,1%	9,6%	5,3%	3,5%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 3 AÑOS	19,5%	6,4%	1,6%	36,4%	15,9%	18,4%
VOLATILIDAD (3 AÑOS) ⁽⁸⁾	5,7%	0,1%	4,3%	13,2%	5,8%	4,0%
RATIO SHARPE (3 AÑOS) ⁽⁹⁾	0,58	NM	-0,56	0,62	0,39	0,83
CORRELACIÓN ⁽¹⁰⁾	-	-0,02	-0,04	0,57	0,57	0,46
BETA ⁽¹¹⁾	-	-1,00	-0,09	0,28	0,71	0,93
TRACKING ERROR ⁽¹²⁾	-	8,5%	9,2%	12,7%	6,4%	7,0%
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹³⁾	64,3%	67,6%	58,8%	62,9%	68,4%	60,3%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹⁴⁾	-29,5%	-	-17,0%	-55,8%	-21,8%	-26,3%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

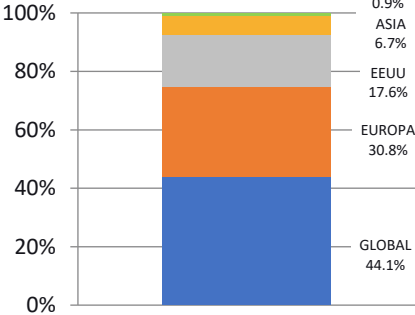
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL (EX-CASH)



CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	65
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BBB+
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO ⁽¹⁵⁾	3,1
DURACIÓN	3,4
CUPÓN	6,6%
RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA	6,5%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	6,8%

CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2025	14,9x
PER 2026	13,5x
PRECIO / CASH FLOW	10,1x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	2,6x
PRECIO / VENTAS	2,0x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	4,0%
BETA ⁽¹⁶⁾	0,9

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	% CARTERA
1 ALLSHORES	RENTA VARIABLE	USD	2,1%
2 UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	1,9%
3 NESTLE	RENTA VARIABLE	CHF	1,9%
4 VIATRIS	RENTA VARIABLE	USD	1,9%
5 OLAM GROUP	RENTA VARIABLE	SGD	1,8%
6 BP	RENTA VARIABLE	GBP	1,7%
7 TOTAL ENERGIES	RENTA VARIABLE	EUR	1,7%
8 CONAGRA BRANDS	RENTA VARIABLE	USD	1,7%
9 ISHARES EMERGING BOND	FONDO RENTA FIJA	USD	1,6%
10 PICTET BIOTECH	FONDO RENTA VARIABLE	EUR	1,5%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 31/07/2025. 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.