

AVANCE GLOBAL

INFORME DE GESTIÓN PATRIMONIAL

ENERO – MARZO 2026

INFORME DE GESTIÓN PATRIMONIAL: PRIMER TRIMESTRE 2026

AVANCE GLOBAL: RESILIENCIA Y VALOR REAL EN UN ENTORNO DE MÁXIMA VOLATILIDAD

1. Carta del Equipo de Gestión: Navegando la Tormenta con Criterio

El primer trimestre de 2026 ha servido como un recordatorio contundente de por qué la **preservación del capital** es el cimiento de cualquier estrategia de inversión a largo plazo. Mientras que el inicio de año comenzó con una relativa calma impulsada por resultados empresariales sólidos, el escenario cambió drásticamente hacia el final del trimestre, transformándose en un entorno de extrema volatilidad.

En **Avance Global**, nuestra filosofía patrimonialista no es solo un eslogan; es una hoja de ruta que nos ha permitido actuar como un **refugio** para nuestros inversores. En un trimestre marcado por correcciones severas en los principales índices mundiales, nuestro fondo logró contener las pérdidas con una subida del **+0,3%**, batiendo significativamente tanto a la renta fija como a la renta variable global. Este desempeño destaca frente al desplome de activos de riesgo como el **S&P 500 (-4,6%)** y el **Eurostoxx 50 (-3,8%)**, en un escenario donde la renta fija no pudo actuar como refugio debido a las presiones inflacionistas. Durante este periodo, se registraron caídas tanto en la **deuda gubernamental (-0,8%)** y el **alto rendimiento (-1,3%)**, como en el **crédito bancario subordinado (-1,4%)**.

Este resultado es especialmente relevante si se compara con el **-1,3% de caída media en su categoría** (Morningstar Defensivo Global).

Nuestra tesis es clara: en un mercado donde la complacencia ha desplazado las valoraciones hacia niveles de "perfección absoluta", **la resiliencia no es un estado estático, sino una gestión activa y prudente de los riesgos**.

2. Análisis del Q1 2026: Un Trimestre de Tres Velocidades

Enero: El Espejismo de la Estabilidad

El año comenzó con un tono positivo gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, especialmente en el sector bancario y tecnológico. Sin embargo, ya se vislumbraban tensiones geopolíticas en Venezuela y nuevas directrices estratégicas de EE. UU. que reavivaron el temor a guerras comerciales. El **oro** alcanzó máximos históricos, señalando que el "dinero inteligente" ya buscaba protección.

Febrero: Divergencias y Nuevos Riesgos

Febrero introdujo una fuerte dispersión geográfica. Mientras Europa avanzaba, EE. UU. sufría por la preocupación de una crisis en el crédito privado y la incertidumbre en torno a la IA. A esto se sumó un nuevo factor de inestabilidad: la entrada en vigor de un **arancel global del 10%** impuesto por la administración Trump, complicando el panorama para el comercio global.

Marzo: El "Shock" Energético y Geopolítico

El detonante final fue la escalada bélica entre EE. UU./Israel e Irán. La amenaza de interrupción en el Estrecho de Ormuz disparó el precio del petróleo un **~50%** en el mes. Este shock energético provocó caídas en cascada:

- **Nikkei:** -13,2%
- **Eurostoxx 50:** -9,3%
- **S&P 500:** -5,2%

Incluso la renta fija tradicional falló como refugio debido a las presiones inflacionistas, con caídas en la deuda gubernamental (-2,3%) y el crédito subordinado (-2,7%).

3. El Giro Estratégico: De la Subordinación al Valor Real

En este contexto, Avance Global ha ejecutado un movimiento táctico doble para reforzar la cartera de cara al resto del año:

I. Desapalancamiento Orgánico de Deuda Bancaria

Durante años, la deuda subordinada (Tier 2 y AT1) fue el refugio para captar rendimiento. Hoy, con los diferenciales (spreads) en mínimos históricos, creemos que el mercado no remunera adecuadamente el riesgo de subordinación. Por ello, estamos realizando una **salida orgánica**: no reinvertimos los vencimientos de deuda bancaria, redirigiendo ese flujo hacia activos con una mejor relación riesgo-recompensa.

II. Rotación hacia Sectores Defensivos y Flujo de Caja

Frente a la euforia tecnológica de las "Siete Magníficas", hemos rotado hacia lo que denominamos "**Valoración Sensata**". Esto incluye:

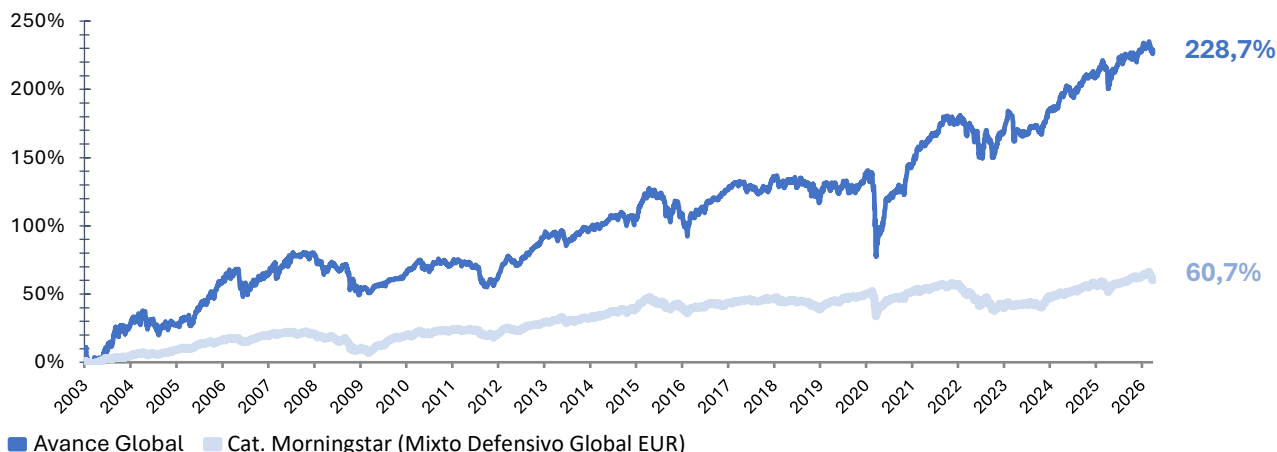
- **Salud:** Un sector descorrelacionado que cotiza por debajo de su media histórica.
- **Energía:** Revalorizada como infraestructura crítica para la nueva economía.
- **Balances Sólidos:** Priorizamos empresas con alto **Free Cash Flow** que no dependan de los mercados de deuda para financiarse, actuando como un escudo natural contra la inflación.

4. Comparativa de Rendimiento: La Ventaja Competitiva

La efectividad de nuestra estrategia se refleja en los números. Avance Global no solo protege en las caídas, sino que ofrece una consistencia superior en el largo plazo. La diferencia es aún más notable: en los últimos 5 años, Avance Global acumula una rentabilidad del **+26,9%**, frente al **+5,0%** de su categoría de referencia.

	Avance Global	Cat. Morningstar (Mixto Defensivo Global EUR)
RENTABILIDAD 2026	0,3%	-1,3%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	4,8%	3,2%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 5 AÑOS	26,9%	5,0%
VOLATILIDAD (5 AÑOS)	5,7%	2,9%
RATIO SHARPE (5 AÑOS)	0,51	-0,26
CORRELACIÓN	-	0,52
% DE MESES POSITIVOS	65,6%	62,7%

Rentabilidades Acumuladas Vs Categoría – Desde Lanzamiento (Enero 2003)



5. Perspectivas y Posicionamiento para el Q2

Nuestra postura actual es de **máxima prudencia**. Hemos aumentado la liquidez del fondo hasta el **16,4%** (frente al 13,5% anterior). Esta posición de efectivo no es pasividad; es **opcionalidad**. Nos otorga la agilidad necesaria para poner el capital a funcionar en cuanto el mercado ofrezca unidades de valor atractivas tras las recientes correcciones.

La cartera actual se asienta sobre:

- **Renta Fija:** Duración media-baja de 4,6 años, con una rentabilidad a vencimiento del **6,0%** y un rating promedio de **BB+**.
- **Renta Variable:** Seleccionada con un atractivo PER 2027 de **13,2x**, muy alejado de los excesos del mercado general.

Conclusión: El objetivo de este rebalanceo estratégico en el primer trimestre de 2026 ha sido nítido: **reducir la exposición a la subordinación financiera y aumentar la participación en activos productivos reales**. Al alejarnos de los *spreads* bancarios ajustados y priorizar negocios con valoraciones atractivas, estamos posicionando su patrimonio no solo para sobrevivir a la volatilidad actual, sino para prosperar en ella.

En **Avance Global**, entendemos que la resiliencia no es un estado pasivo, sino una elección activa. Por ello, el incremento de nuestra liquidez hasta el **16,4%** no debe interpretarse como una falta de convicción, sino como la creación de una **ventaja táctica**. Esta posición de efectivo nos otorga la opcionalidad necesaria para ser ágiles y poner dicho capital a funcionar en cuanto identifiquemos unidades de valor atractivas que el mercado, en su actual nerviosismo, pueda ofrecer.

Nuestra prioridad sigue siendo la misma: proteger lo que tanto tiempo le ha costado construir. En un ciclo donde la complacencia se ha convertido en el mayor riesgo, la **solidez financiera y la prudencia estratégica prevalecerán sobre el impulso del mercado**. Seguimos trabajando bajo la premisa de que la preservación del capital en tiempos convulsos es el multiplicador más potente de la rentabilidad a largo plazo.



Paseo de Recoletos 16, Planta 7ª, 28001 Madrid

Equipo: Rodrigo Hernández, CFA

r.hernandez@eqcapital.es

Tel: 677 720 189

Relación con Inversores: José Luis Fernandez, EFA

j.fernandez@eqcapital.es

Tel: 644 868 819