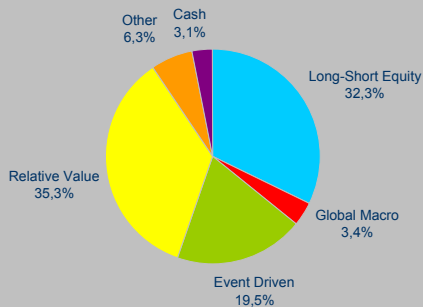
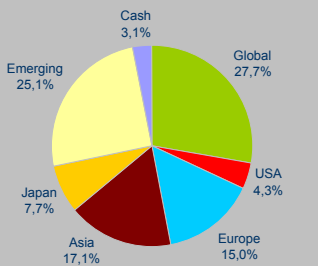


Informe mensual (Estimado)		29 de junio de 2007	
Acción Euros	Valor 103,64	Month 0,63%	YTD 8,21%
<b>Desde enero de 2004</b>			<b>Objetivo</b>
Rentabilidad anualizada	13,74%		>9%
Volatilidad anualizada	4,43%		<6%
Correlación con S&P 500	0,49		

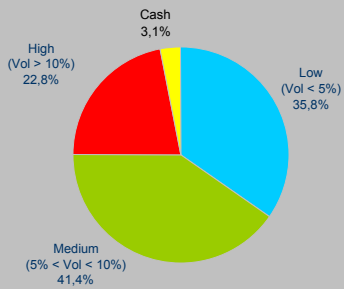
### ► Distribución por Estrategias (incl. caja)



### ► Distribución Geográfica



### ► Distribución por Volatilidad



### ► Nota legal

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ni forma parte de una oferta o solicitud de suscripción, adquisición, venta o emisión de ningún instrumento, producto, inversión o servicio, ni supone parte de ninguna relación contractual.

Las rentabilidades que se muestran en sombreado gris en el presente documento son proforma. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de las mismas pueden reducirse de la misma manera que incrementarse.

Toda inversión en este tipo de fondo debe realizarse previa consulta de su folleto completo y demás documentos establecidos legalmente. □

### ► Estrategia de Inversión

AVG es un fondo de fondos de inversión libre que combina fondos de mercados emergentes con fondos de baja volatilidad en países desarrollados.

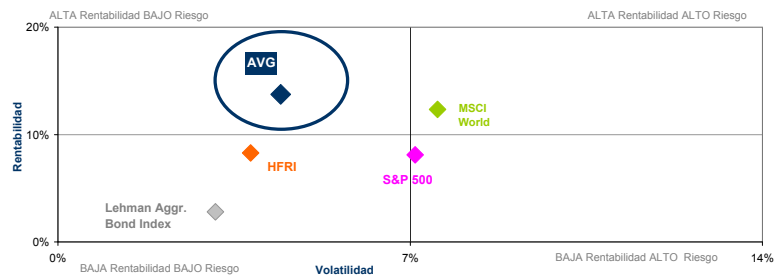
Persigue la conservación del capital y la obtención de retornos positivos con independencia de la evolución de los mercados para lo cual combinará estrategias de gestión alternativa tanto direccionales como no direccionales.

Fondo muy diversificado a través de una cartera balanceada de fondos de inversión libre de difícil acceso directo (muchos de ellos cerrados) que oscilará entre 20 y 50 fondos.

#### Objetivos de inversión:

- Retornos anualizados superiores al 9%
- Volatilidad anualizada inferior al 6%

### ► Binomio rentabilidad volatilidad desde enero de 2004



### ► Valoración del gestor

AVG ha conseguido una rentabilidad positiva en junio del 0,68%, siendo su rentabilidad desde su nacimiento en abril del 3,70%. A su vez, el Ibex ha caído un -2,85% en junio. Si nos fijamos en lo ocurrido en junio podemos afirmar que AVG ha superado en dicho mes la llamada "prueba del algodón", es decir, AVG ha seguido subiendo en un mes en que se ha producido caída del Ibex. En las últimas semanas se ha publicado información confusa en España, como lo de la "prueba del algodón", criticando a los recién nacidos fondos de hedge funds, con el argumento de que sus altas comisiones harán que sus rentabilidades sean muy bajas y criticando su falta de ambición por marcar objetivos de rentabilidad muy conservadores. Desde luego, dichas críticas no van con el primer fondo de fondos libres que Altex Partners ha lanzado en España, AVG, que sólo cobra comisión fija de gestión del 1,75% anual, sin cobrar nada en concepto de comisiones de éxito, suscripción o reembolso y que tiene un objetivo de rentabilidad de más del 9% anual en euros, que esperamos superar cómodamente ya que venimos obteniendo rentabilidades superiores en todos los fondos de hedge funds que el equipo de Altex Partners asesora desde abril de 1995.

### ► Histórico

<b>Hoy</b>	
Activos asesorados por Altex(€ MM)	140,5
Número de fondos en cartera	20
<b>Últimos 12 meses</b>	
Rentabilidad	16,84%
Volatilidad	2,29%
<b>Desde enero de 2004</b>	
Rentabilidad acumulada	56,90%
Rentabilidad anualizada	13,74%
Volatilidad anualizada	4,43%
Meses positivos	83,3%
Mejor mes (Ene-06)	4,04%
Peor mes (May-06)	-2,38%
Peor caída (May-06)	-2,38%
Meses para recuperar pérdidas	4
Correlación con S&P 500	0,49

### ► Datos prácticos

Fecha de lanzamiento	abril de 2007
Divisa	EURO
Riesgo del tipo de cambio	Cubierto permanentemente (*)
Inversión Mínima	Ninguna
Suscripciones	Mensuales con 5 días hábiles de preaviso
Reembolsos	Mensuales con 35 días naturales de preaviso
Comisiones de reembolso	Ninguna
Pago	En un plazo máximo de 2 meses desde la fecha de salida
Comisión de Gestión Fija	1,75% anual
Comisión de Gestión Variable	Ninguna
Comisión de depositaria y administración	0,20% anual
Gestor	Altex Partners Gestión
Administrador	BNP Paribas Fund Services
Depositario	BNP Paribas Securities Services
Auditor	Ernst and Young
ISIN	ES0108855000

(\*) Las inversiones en fondos denominados en dólares están permanentemente cubiertas mediante ventas forward de dólares contra euros.

### ► Acción en euros (Rentabilidades mensuales libres de comisiones) (\*)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2004	2,11%	1,13%	1,72%	-0,16%	-0,51%	0,30%	0,05%	0,72%	0,91%	0,51%	1,70%	1,67%	10,59%
2005	0,78%	2,50%	-1,23%	-1,06%	-0,05%	1,21%	2,16%	1,66%	3,87%	-1,23%	2,10%	2,79%	14,19%
2006	4,04%	1,03%	1,19%	1,67%	-2,38%	0,73%	0,49%	0,98%	0,25%	1,84%	2,21%	1,97%	14,82%
2007	1,60%	1,24%	1,51%	0,88%	2,09%	0,63%							8,21%

(\*) Sombreado en gris: rentabilidad proforma de la cartera inicial