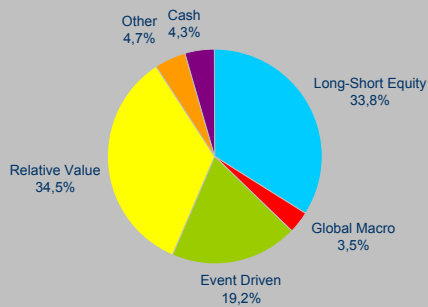
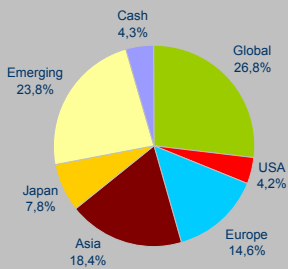


Informe mensual		31 de julio de 2007	
Acción Euros	Valor 104,48	MTD 0,82%	YTD 9,09%
Desde enero de 2004			Objetivo
Rentabilidad anualizada		13,65%	>9%
Volatilidad anualizada		4,38%	<6%
Correlación con S&P 500		0,48	

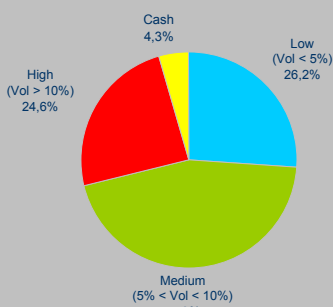
► Distribución por Estrategias (incl. caja)



► 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. □

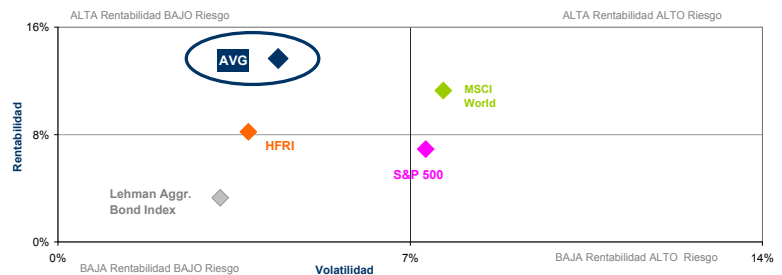
► Estrategia de Inversión

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.

► Binomio rentabilidad volatilidad desde enero de 2004



► Valoración del gestor

Julio ha sido muy difícil para los mercados en general. Las caídas del mercado de crédito americano han seguido contagiando todo tipo de activos en particular los "high yield bonds" y las bolsas en general. El índice americano de bolsa cayó un 3,20%, el Europeo un 3,50% y el Japonés un 4,23%. Los beneficios reportados por nuestra cartera de "long/shorts", "global macro" y volatilidad nos han permitido terminar nuestro quinto mes en positivo desde el lanzamiento de este fondo. La mayor apuesta por mercados emergentes nos ha salvado Julio. En Agosto dicho contagio se ha trasladado a mercados emergentes también, lo que nos hace presagiar un mes de Agosto más difícil. Seguiremos intentando preservar el máximo capital posible durante estos meses difíciles para poder aprovechar las posibles gangas que en algún momento aparecerán en los mercados.

► Histórico

Hoy	
Activos netos en el fondo (€ MM)	6,8
Activos asesorados por Altex (€ MM)	141,3
Número de fondos en cartera	21

Últimos 12 meses	
Rentabilidad	17,22%
Volatilidad	2,18%

Desde enero de 2004	
Rentabilidad acumulada	58,18%
Rentabilidad anualizada	13,65%
Volatilidad anualizada	4,38%
Meses positivos	83,7%
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	0,48

► Datos prácticos

Fecha de lanzamiento	2 de 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%	0,82%						9,09%

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