



# INFORME MENSUAL

Marzo de 2024

---

## Análisis del Periodo

---

En febrero, Avantage Fund se revalorizó un 1,1%, Avantage Fund Plan de pensiones un 0,8% y Avantage Pure Equity subió un 2,4%. En el mismo período, el Ibex 35 bajó un 0,8% y el Euro Stoxx 50 subió un 4,9%.

Las principales bolsas mundiales han continuado subiendo a pesar de que la inflación se ha mostrado más resistente de lo inicialmente estimado por el mercado. Ante esta situación, los miembros de la Reserva Federal esperan ahora menos bajadas de tipos de interés que lo que ellos mismos preveían hace unos meses y el rendimiento de los bonos americanos a 10 años han subido del 3,85% al 4,20% en lo que llevamos de 2024.

El principal motivo de la resiliencia de la economía es la política fiscal, que continúa siendo muy expansiva. En un entorno bélico entre la OTAN y Rusia acotado a un campo de batalla situado en una economía relativamente pequeña (Ucrania), la economía se dinamiza. Es muy trágico y triste, pero es así. La demanda de tanques, drones y bombas es para la economía igual que la demanda de coches u hotelera. Los ingresos que reciben las personas que trabajan en los sectores donde se incrementa la demanda, se acaban utilizando para consumir todo tipo de bienes y servicios, impulsando así el consumo.

Por otro lado, los estados se encargan de mantener la economía lo más dinámica posible para hacer pensar al enemigo que puedes aguantar mucho mejor que él. En este entorno, no pensamos que la inflación vaya a descender rápidamente y seguimos esperando que los tipos tarden en bajar más de lo que espera el mercado.

Por su parte, las alegrías en bolsa siguen yendo por barrios. Continúa la gran diferencia de retornos entre los grandes valores y los de pequeña y mediana capitalización que han quedado más rezagados. En el siguiente cuadro mostramos la diferencia de rentabilidad entre los índices de grandes compañías (MSCI World y Euro Stoxx 50) e índices similares de empresas de menor capitalización:

Índice	2024 hasta 22/03
MSCI world	8,2%
MSCI world small caps	2,7%
Euro Stoxx 50	11,3%
Stoxx Europe Small 200	3,0%

---

## Cartera

---

En marzo ha entrado Global Dominion en la cartera de los fondos y plan de pensiones Avantage con un peso cercano al 1%. Se trata de una compañía española que seguimos desde hace muchos años porque fue filial de CIE Automotive, compañía que lleva en cartera de Avantage Fund desde 2014.

**Global Dominion** es una empresa especializada en proyectos y servicios a empresas. Es capaz de llevar a cabo su trabajo de una manera muy exitosa para sus clientes y a la vez, muy rentable para la propia compañía. Recientemente ha reestructurado el negocio que no funcionaba (Phone House, proyecto B2C muy alejado de su negocio tradicional) y ha disminuido la deuda sensiblemente mientras pagaba dividendos y hacía significativas recompras de acciones para incrementar la participación del resto de accionistas, entre los que se encuentra el CEO de la compañía y los principales accionistas de CIE. Además, como gran parte de las empresas de pequeña y mediana capitalización, cotiza a unos niveles muy razonables.

Tras esta incorporación el número de valores en cartera asciende a 44, dentro del rango de entre 40 y 50 valores en el que se ha situado desde hace diez años. Recordamos que todos los valores que entran en cartera cumplen tres criterios de inversión: i) alineación de intereses entre directivos y accionistas, ii) excelente modelo de negocio y iii) cotizan a precios razonables.

Los niveles de inversión netos en renta variable de los vehículos mixtos flexibles (Avantage Fund FI y PP) rondan el 61%, nivel inferior al que consideramos neutral (70%) debido a la complacencia del mercado con la valoración de las compañías, principalmente las de elevada capitalización. Por otro lado, el nivel de inversión en renta variable de Avantage Pure Equity ronda el 98%.

Muchos nos habéis preguntado recientemente si el nivel actual de las bolsas es atractivo. Desde nuestro punto de vista conviene estar siempre invertido en compañías que consideremos buenas inversiones a largo plazo. Que la bolsa cotice con múltiplos en media elevados no es motivo para dejar de invertir en negocios que esperas que sigan creciendo rentablemente.

Por último, aprovechamos para hacer un breve repaso de las entidades desde las que se puede suscribir cada vehículo:

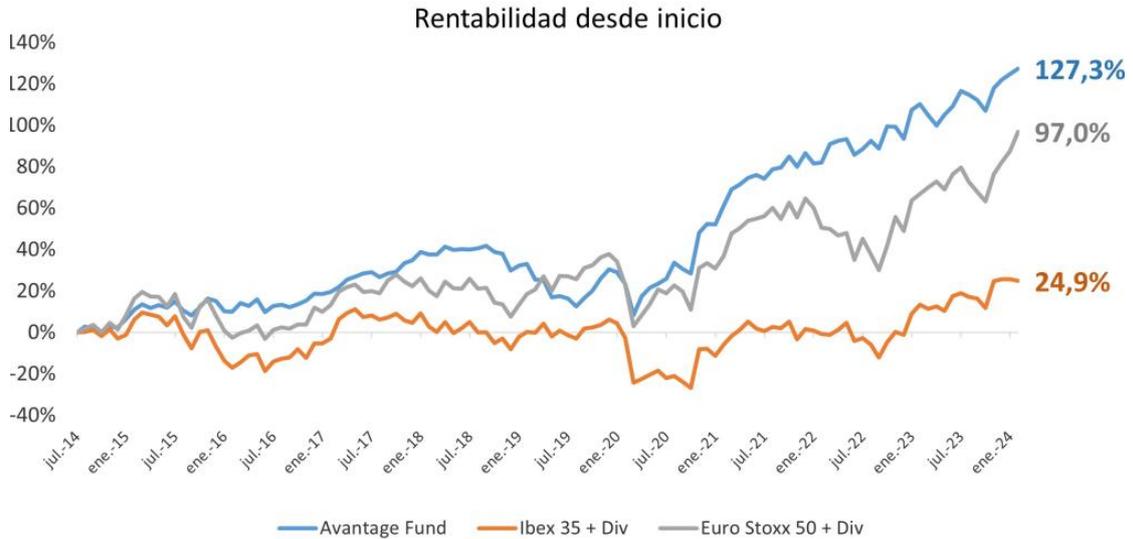
Vehículo de Inversión	Entidades comercializadoras
Avantage Fund	Renta 4 banco, Andbank, MyInvestor, Allfunds, Inversis, EBN banco, Tressis, Diaphanum, Ironía, Santander Private Banking, Banco Santander (si perfil de banca privada habilitado), Banco Caminos, Banca March, Mapfre, Mutuactivos y Credit Agricole Indosuez
Avantage Pure Equity	Andbank, MyInvestor, Renta 4 banco, Allfunds, Inversis, EBN banco, Santander Private Banking, Banco Santander (si perfil de banca privada habilitado), Banco Caminos y Mapfre
Avantage Fund Plan de Pensiones	Renta 4 banco, MyInvestor, Andbank e Inversis

Cada vez se puede invertir desde más entidades porque el modelo de arquitectura abierta se continúa consolidando. Si inviertes desde alguna otra entidad por favor indícanoslo para poder advertirlo a otros inversores interesados.

Estamos [a vuestra disposición para resolver cualquier duda](#) que os pueda surgir. No dudéis en preguntarnos.

ANEXO

**ANEXO I – RENTABILIDAD COMPARADA DE AVANTAGE FUND**



**Rentabilidad de Avantage Fund desde el registro en CNMV (31/07/2014) frente al Ibox 35 y al Euro Stoxx 50 (con dividendos). Datos hasta el 29 de febrero de 2024.**

Desde su inicio, Avantage Fund ha obtenido un rendimiento superior al del Ibox 35 y al del Euro Stoxx 50, asumiendo un riesgo significativamente menor. La volatilidad del fondo desde su creación representa el **54 % de la del Ibox 35** y el **55 % de la del Euro Stoxx 50**.



**Avantage Capital EAFN**

C/ Maldonado 25, Madrid. España.

Web: [www.avantagecapital.com](http://www.avantagecapital.com)

Email: [info@avantagecapital.com](mailto:info@avantagecapital.com)

WhatsApp: +34 681 370 038

Teléfono: +34 911 109 82