



INFORME MENSUAL

Junio de 2024

Análisis del Periodo

En mayo Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones se revalorizaron un 4,1% y Avantage Pure Equity un 5,8%. Ese mes el Ibex 35 obtuvo un rendimiento del 4,3% y el Euro Stoxx 50 del 1,3%. Los principales índices bursátiles se mueven en un rango lateral. A las subidas de mayo le han sucedido caídas en junio.

En junio el miedo al resultado de las elecciones legislativas francesas ha lastrado las bolsas, especialmente a los valores franceses. Por otro lado, la leve bajada de tipos de interés de un 0,25% por parte del BCE ha tenido poco impacto. La evolución futura de los tipos de interés, lo realmente relevante, dependerá de datos de inflación que se irán conociendo. De ahí que influya más en los mercados la información relativa a las variaciones de precios que las declaraciones de los bancos centrales.

Desde nuestro punto de vista el resultado de las elecciones francesas a medio plazo sobre el valor de los negocios será muy limitado, independientemente del resultado de las urnas. No esperamos que los políticos electos cambien nada sustancial que no pueda ser modificado más adelante si no es útil para la sociedad francesa.

El resultado electoral es un aspecto que preocupa mucho a quienes invierten utilizando criterios macroeconómicos, pero afecta muy poco a las decisiones de los empresarios y/o sus clientes a nivel negocio.

Los empresarios son conscientes que sus empresas convivirán en las próximas décadas con gobiernos de diferente signo político y eso casi nunca será la clave de su éxito o fracaso. Otras circunstancias que no tienen nada que ver con el color del gobierno de turno son mucho más relevantes para los empresarios e inversores.

Cartera

Ha entrado en cartera Mobico y el número de valores vuelve a situarse en 44.

Mobico es una compañía inglesa que se dedica principalmente al transporte en autobús, y está expandiéndose a otros medios de transporte como el tren o las ambulancias. Es dueña de la española ALSA y de la británica National Express.

El sector del transporte en autobús ha sufrido una fuerte crisis a raíz de la pandemia en la que muchos pequeños competidores han tenido que reestructurarse o cerrar. Tras la reducción de la competencia en el sector esperamos que las empresas que han sobrevivido puedan aumentar los precios y, con ello, los márgenes de beneficios. Estos procesos de ajuste ocurren cíclicamente en todos los sectores.

El principal accionista de la compañía es la familia Cosmen, antigua propietaria de ALSA. Las dos sociedades de la familia (European y Northern Express Enterprises) han estado comprando muy activamente acciones de la compañía en los últimos meses y ya superan el 24% del capital. Jorge Cosmen es presidente de Alsa y vicepresidente de Mobico.

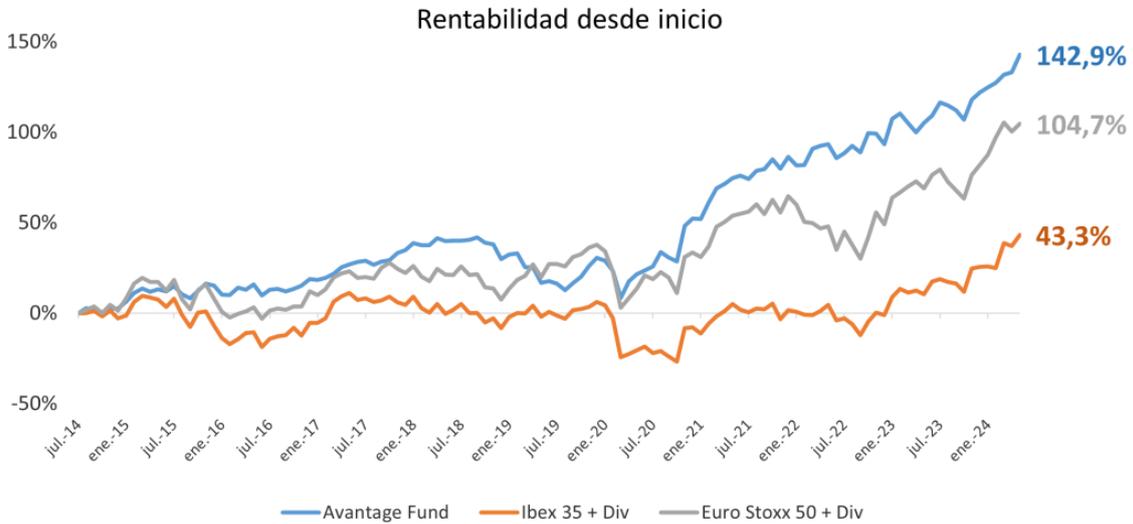
En 2023 Mobico ha reestructurado sus filiales en Estados Unidos, Reino Unido y Alemania y ha cambiado a los primeros ejecutivos de esas divisiones. Los resultados de estos cambios todavía están por materializarse en las cuentas anuales. La filial con mejores resultados es la española ALSA y los negocios que cuelgan de ella. La cotización del grupo Mobico ha bajado un 87% en los últimos 5 años y el precio de las acciones del grupo ha descendido hasta quedar su valoración total en tan solo 3 veces los beneficios de ALSA en 2023.

Mobico y los otros 43 valores en cartera cumplen nuestros tres criterios de inversión: i) tienen elevada alineación de intereses entre directivos y accionistas, ii) cuentan con excelentes modelos de negocio, con al menos una ventaja competitiva y iii) cotizan a precios razonables.

Quedamos a vuestra disposición para resolver cualquier duda que os pueda surgir relacionados con los fondos o el plan de pensiones. No dudéis en [preguntarnos](#).

ANEXO

ANEXO I – RENTABILIDAD COMPARADA AVANTAGE FUND



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

Desde su inicio, *Avantage Fund* ha obtenido un rendimiento superior al del Ibex 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 Ibex 35** y el **55 % de la del Euro Stoxx 50**.



Avantage Capital EAFN

C/ Maldonado 25, Madrid. España.

Web: www.avantagecapital.com

Email: info@avantagecapital.com

WhatsApp: +34 681 370 038

Teléfono: +34 911 109 82