



INFORME MENSUAL

Agosto de 2024

Análisis del Periodo

En julio Avantage Fund, Avantage Fund Plan de Pensiones y Avantage Pure Equity se revalorizaron un 0,9%, un 0,7% y un 0,5% respectivamente. En ese mes el Ibex 35 obtuvo un rendimiento del 1,1% y el Euro Stoxx 50 del -0,4%. La revalorización de las carteras mixtas se debe tanto a la cartera de valores como a la cobertura respecto al Euro Stoxx, que ambos efectos han sido positivos en julio.

En cualquier caso, se trata de pequeños cambios netos constituidos por la variación de decenas de valores en cartera.

Avantage Fund cumplió el pasado 31 de julio 10 años desde su constitución y ha obtenido también 5 estrellas Morningstar (máximo rating) en el plazo de 10 años, además de a 3 y 5 años, que ya tenía. Esto significa que se encuentra dentro del 10% de fondos con mejores resultados en todos esos plazos.

Además, ha obtenido estos resultados con retornos consistentemente buenos. Al cumplir 8 años el fondo se situaba en el 10% mejor de fondos de su categoría tanto por los 5 últimos años como por los tres primeros.

A esto hay que añadir que en los últimos 2 años (el noveno y décimo) el fondo ha vuelto a situarse en el 10% mejor. Este buen comportamiento en los resultados en períodos de tiempo totalmente independientes ha situado al fondo no solo dentro del 10% mejor, sino en el 1% mejor de su categoría a 10 años.

Avantage Fund ha completado su primera década con una rentabilidad anualizada (CAGR) del 9,3%. Esto no significa que haya ganado un 93% ($9,3\% \times 10$), sino un 143%. El 50% de rentabilidad adicional es el efecto del interés compuesto.

En los primeros días del mes de agosto el miedo ha vuelto de manera puntual a los mercados y las bolsas mundiales cayeron de una forma muy brusca sin motivos aparentes. Algunos inversores achacaron la caída más acusada de la bolsa japonesa al efecto negativo del *reverse carry trade* del yen.

Es decir, al miedo a que las subidas de tipos en Japón puedan provocar pérdidas en aquellos Hedge Funds que se financian en yenes y prestan en otras divisas con mayores tipos de interés y en los bancos que prestan dinero a los Hedge Funds para que hagan esta actividad de manera apalancada.

Este riesgo ha estado sobre la mesa, y ha sido fuente de innumerables artículos e informes, de manera recurrente desde hace más de 20 años.

En este tiempo los Hedge Funds y los bancos que les financian se han llevado varios sustos y deberían haber entendido el riesgo en el que incurren, por lo que el riesgo total para el sistema debería ser reducido. Incluso, en el peor de los casos, los bancos centrales tendrían claro qué deben hacer para restaurar la confianza en el sistema.

Para solventar un problema puntual de flujos de financiación las autoridades monetarias pueden intervenir en los mercados financieros de una manera muy efectiva y a coste muy bajo.

Desde los mínimos del 5 de agosto los índices han vuelto a recuperar lo perdido en los primeros días del mes.

Cartera

En agosto no ha entrado ni salido ningún valor nuevo en cartera. El número de compañías se mantiene en 43 y el número de emisores de bonos en 6, para las carteras de renta fija de Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones.

Mobico, la última compañía en incorporarse a la cartera, según explicamos en el [informe de junio](#) y en la [carta semestral de julio](#), presentó resultados de la primera mitad de 2024 la semana pasada. En ellos se puede constatar cómo la cuenta de resultados ha empezado a darse la vuelta tras conseguir resultados récord en ALSA y avances significativos en la reestructuración de las filiales extranjeras.

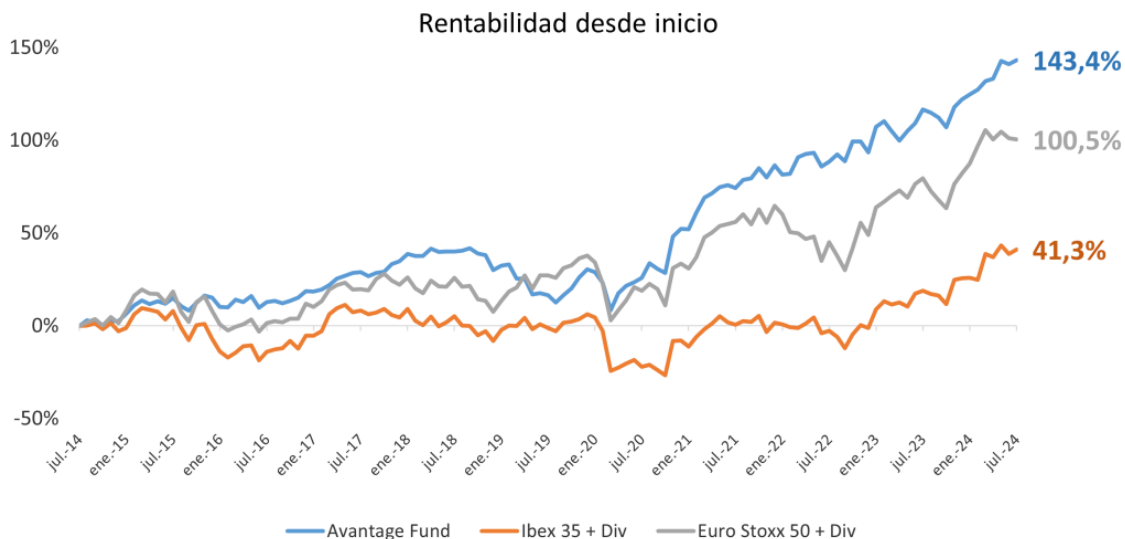
Por otro lado, el nivel de inversión neto en renta variable se incrementó en Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones del 63% al 66% el 5 de agosto, tras las fuertes caídas de los índices. Posteriormente se ha vuelto a reducir a cerca del 64% actual después de la recuperación de los índices bursátiles. El nivel de inversión en renta variable de Avantage Pure Equity se mantiene en torno al 98% del patrimonio.

Recordamos que la décima conferencia anual de inversores tendrá lugar el 14 de octubre de 2024 en el Club Financiero Génova. Se podrá seguir online en directo igual que en las conferencias anteriores. Podéis registraros en [este enlace](#).

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 DE 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 julio 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