



# INFORME MENSUAL

Octubre de 2024

---

## *Análisis del Periodo*

---

En el tercer trimestre de 2024 Avantage Fund, Avantage Fund Plan de Pensiones y Avantage Pure Equity se revalorizaron un 3,2%, un 3,1% y un 3,2% respectivamente. En ese trimestre el Ibex 35 obtuvo un rendimiento del 8,5% y el Euro Stoxx 50 del 2,2%.

Los tres meses de verano han sido positivos tanto para las bolsas como para los bonos. Ambos tipos de activos se han visto apoyados por las bajadas de tipos de interés que han llevado a cabo los principales bancos centrales.

El descenso de la inflación hasta niveles cercanos al 2%, objetivo de las autoridades monetarias, y el enfriamiento de la demanda de bienes de consumo cíclico (autos especialmente) han permitido que las autoridades monetarias reduzcan el precio del dinero.

A nivel geográfico preocupan especialmente las economías de Alemania y China, lastradas por su industria y sector inmobiliario respectivamente.

La escalada del conflicto bélico en Oriente Medio ha tenido hasta ahora un impacto muy limitado en los mercados financieros. La atención de los inversores está centrada en las próximas elecciones en Estados Unidos y en los resultados empresariales.

---

## Cartera

---

En el tercer trimestre de 2024 ha salido **Bankinter** y el número de compañías en la cartera de renta variable se ha reducido a 42. Por su parte, el número de emisores de bonos se mantiene en 6 para las carteras de renta fija de Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones.

La venta se debe a que el cumplimiento de nuestro primer criterio de inversión (alineación entre directivos y accionistas), ha quedado en el aire. En 2024 María Dolores Dancausa ha dejado de ser la primera ejecutiva de la entidad, tras 14 años, y ha fallecido Jaime Botín, fundador y primer accionista del banco.

Esto coincide con que las subidas de tipos de los años 2022 y 2023 han dado un fuerte impulso a los beneficios de los bancos y a sus cotizaciones en bolsa. Por otro lado, tras el reciente cambio de tipos a la baja y el incremento de la competencia en la remuneración del pasivo, esperamos que los márgenes de intereses disminuyan significativamente en el futuro.

En esta tesitura, a falta de ver realmente quién toma las riendas de Bankinter y en qué dirección preferimos sacar al valor de cartera.

Adicionalmente, continuamos haciendo ajustes en los pesos de los valores en la cartera, adaptándolos según la evolución de sus negocios y los precios de sus acciones en el mercado. Entre los valores que han ganado peso en la cartera en este tiempo destacan Amazon; Block; Global Dominion; Irish Continental Group; Renta 4 y Banca Sistema. En contraste, se ha reducido el peso en cartera de Elecnor.

Por su parte, el nivel de inversión neto en renta variable de Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones se sitúa cerca del 65% mientras que el de Avantage Pure Equity en torno al 98%. En las carteras mixtas flexibles continúa por debajo del nivel que consideramos neutral en un escenario de crecimiento (70%) debido a la complacencia del mercado con las valoraciones.

Por otro lado, destacamos que ya está disponible la [grabación de la 10ª conferencia anual de inversores](#) que tuvo lugar el pasado 14 de octubre. Queremos dar las gracias a todos los que nos acompañasteis ese día en el Club Financiero Génova y a los que seguisteis la conferencia en directo a través de Internet.

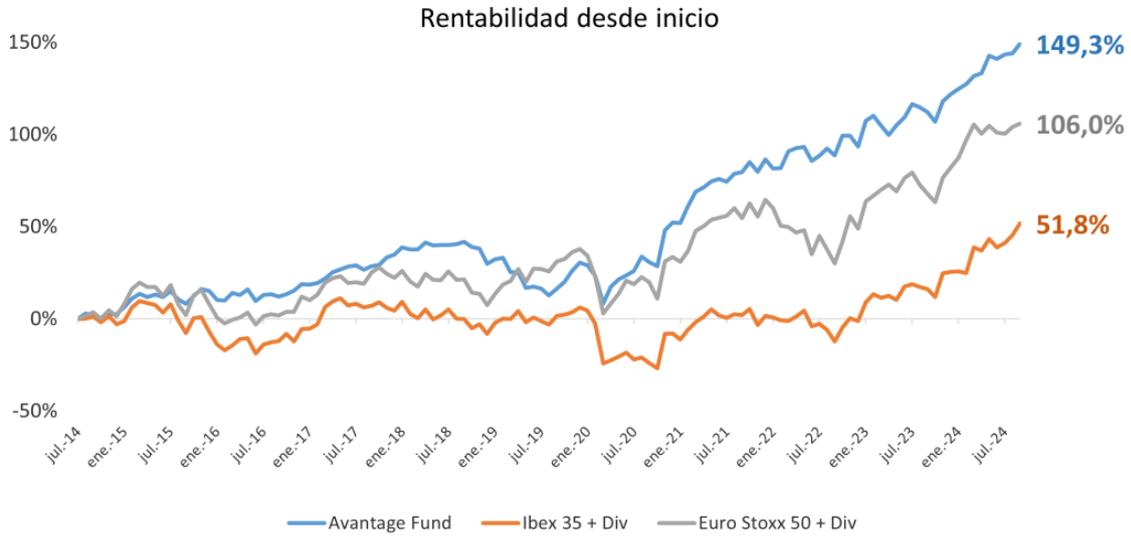
Además, como no pudimos responder a todas las preguntas que nos hicisteis en la conferencia anual, vamos a realizar un **webinar de preguntas y respuestas el próximo 2 de diciembre** a las 18h para responder a las preguntas que quedaron pendientes y a cuantas adicionales queráis realizarnos.

Podéis apuntaros y dejar vuestra pregunta 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 Ibx 35 y al Euro Stoxx 50 (con dividendos). Datos hasta el 30 de septiembre de 2024.**

Desde su inicio, Avantage Fund ha obtenido un rendimiento superior al del Ibx 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 Ibx 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