



INFORME MENSUAL

Diciembre de 2024

Análisis del Periodo

En noviembre, Avantage Fund se revalorizó un 6,3%, Avantage Fund Plan de Pensiones un 6,5%, y Avantage Pure Equity un 8,3%. Durante el mismo mes, los principales índices bursátiles registraron resultados dispares: el Ibex 35 retrocedió un -0,3%, el Euro Stoxx 50 un -0,5%, mientras que el S&P 500 subió un 5,7%.

La diferencia en el rendimiento entre las bolsas americana y europea se explica principalmente por la victoria electoral de Donald Trump y las políticas anticipadas por el mercado.

Las expectativas de reducciones fiscales y desregulación han impulsado la confianza de los inversores en Estados Unidos. En contraste, la posible subida de aranceles ha generado incertidumbre sobre los beneficios empresariales de compañías extranjeras.

Por otro lado, los bancos centrales han continuado con su política de reducción de tipos de interés. En diciembre, tanto el BCE como la Reserva Federal realizaron nuevos recortes del 0,25%, y el mercado anticipa que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses, especialmente en Europa.

Esta reducción de los tipos fomenta la demanda de crédito y los planes de inversión empresarial, mientras que la competencia en materia fiscal y regulatoria se intensificará previsiblemente bajo la administración Trump.

Consideramos probable que muchas economías se vean obligadas a ajustar su nivel de regulación y a reducir la carga fiscal a sus empresas para competir con Estados Unidos.

Cartera

El nivel neto de inversión en renta variable de los fondos se mantiene estable, con Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones en torno al 73%, y Avantage Pure Equity cerca del 99%.

Durante el último mes, no se han incorporado ni eliminado valores en la cartera de acciones. Sin embargo, seguimos ajustando los pesos de las inversiones en función de las cotizaciones y la evolución de los negocios de las compañías.

En cuanto a los **bonos de Lar España**, presentes en las carteras mixtas flexibles, su amortización está prevista para el próximo 31 de diciembre tras haberse ejercido la opción de venta (PUT) al 101% del nominal que tenemos los inversores tras el cambio de control en la compañía. Como consecuencia de esta amortización anticipada las rentabilidades a obtener serán superiores a las inicialmente previstas.

El detalle es el siguiente:

- Bonos con vencimiento 2026: adquiridos en octubre de 2022, generarán una rentabilidad (TIR) superior al 14%.
- Bonos con vencimiento 2028: adquiridos en enero de 2023, tras la oferta de recompra (*Tender Offer*) a la que no acudió Avantage Fund, alcanzarán una TIR superior al 18%.
- Bonos adicionales 2028: comprados en julio de 2024 tras el anuncio de la OPA, ofrecerán una TIR de más del 25%.

Como sustitutos de las emisiones de Lar España, Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones han adquirido bonos emitidos por la **República de Argentina** entre noviembre y diciembre. Reconocemos que esta decisión puede parecer más aventurada de lo habitual, por lo que recomendamos especialmente la lectura de [este artículo](#) en el que explicamos en detalle las razones detrás de esta inversión.

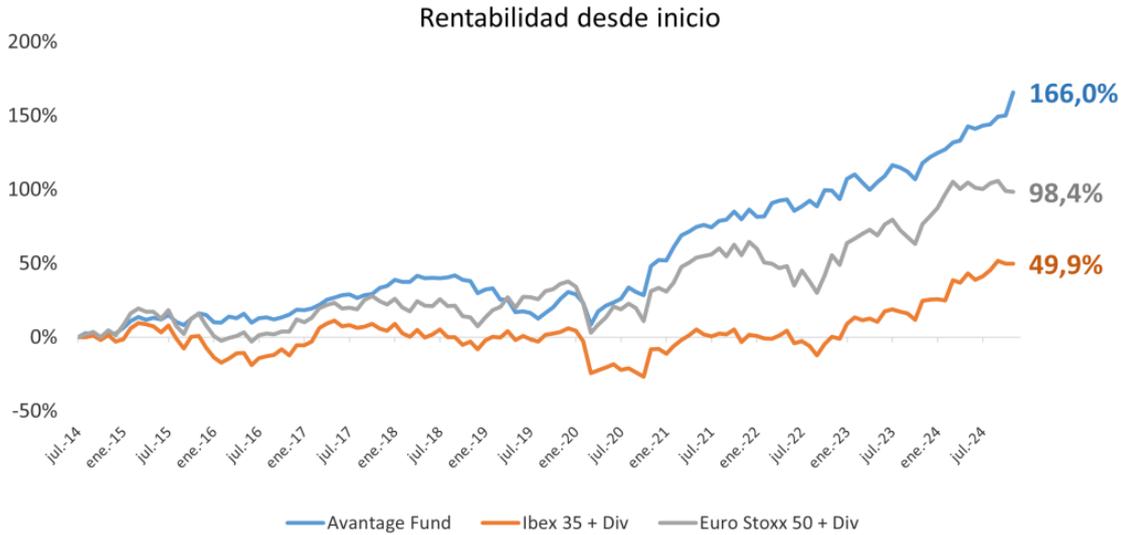
Por último, recordamos que están disponibles las grabaciones de:

- La [10ª Conferencia Anual de Inversores](#) (14 de octubre).
- El primer [webinar de preguntas y respuestas](#) (2 de diciembre).

Estamos a [vuestra disposición](#) para resolver cualquier duda relacionada con los fondos o el plan de pensiones. No dudéis en contactarnos.

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 30 de noviembre 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

Email: info@avantagecapital.com

WhatsApp: +34 681 370 038

Teléfono: +34 911 109 82