

# I Conferencia anual de inversores de Avantage Fund

22 de septiembre de 2015





## Índice

### 1. Situación económica actual

2. Qué diferencia a Avantage Fund
3. Política de inversión durante el primer año
4. Resultados
5. Perspectivas de futuro



## 1. Situación económica actual

### China



*En los últimos 24 años ha crecido una media del 10% anual y no han bajado del 7%.*

*Población +0,75% anual.*

- Desde 2007. Consumo interno vs Exportaciones
- Menos ahorro interno para financiar crecimiento
- **Necesidad de financiación externa**
  - Entrar en el FMI. Yuan en la cesta DEG
  - Desarrollar mercados de capitales
- Consecuencia: ralentización del crecimiento
- Miedo por que exploten desequilibrios acumulados:
  - Burbuja inmobiliaria
  - Empresas zombies. Sin beneficio mantienen actividad
- Bajada precio materias primas. Impacto positivo



### Países productores de materias primas



- Grandes inversiones en capacidad
  - Precio altos y tipos bajos
- **Exceso de producción**
- Ralentización de su crecimiento
- Depreciaciones y devaluaciones de sus divisas
- Exportan deflación



### Estados Unidos



- **Crecimiento sostenido** (PIB 2,7% , 2T15 YoY)
- Bajos tipos de interés (0%). Expectativa de subida
- Tasa de desempleo moderada (5,1% , agosto 2015)
- Apreciación del dólar
- Endeudamiento público elevado (103% s/ PIB)



### Unión Europea



- Crecimiento moderado (PIB 1,9% , 2T15 YoY)
- Bajos tipos de interés (0%)
- **Compra de activos BCE** (Quantitative Easing)
- **Crisis institucional eurozona.** Grexit y Brexit.
- Tasa de desempleo alta (9,6%, abril 2015)
- Depreciación del euro
- Bajada del precio del petróleo
- Endeudamiento público elevado (85,4% s/ PIB)



### España



- Crecimiento sostenido (PIB 3,1% , 2T15 YoY)
- **Tasa de desempleo muy alta (22,4%, 2T15 INE) y bajando**
- Depreciación del euro
- Bajada del precio del petróleo
- Endeudamiento público elevado (97,7% s/ PIB)
- Incertidumbre elecciones Cataluña y generales. Voto volátil



## Índice

1. Situación económica actual
- 2. Qué diferencia a Avantage Fund**
3. Política de inversión durante el primer año
4. Resultados
5. Perspectivas de futuro



*Asesorado por Avantage Capital EAFI, empresa de asesoramiento financiero independiente registrada en CNMV con número 150*

### Valores

- Seguridad
- Confidencialidad
- Honestidad
- Responsabilidad
- Experiencia
- Transparencia
- Esfuerzo

Compromiso  
con el inversor





### Compromiso. Hechos objetivos

1. Fondo de autor. Prestigio profesional
2. Compromiso patrimonial firmado ante notario
  - I. Inversión en Avantage Fund > 50% Patrimonio neto
  - II. No inversión en otros fondos o capital de empresas
  - III. Aviso a inversores con antelación si se modifica
3. Un único fondo
4. Requisito en la selección de inversiones. Invierte en compromiso
5. Modelo de distribución. Sin vendedores a comisión
6. Bajas comisiones y estructuradas para defender el interés del partícipe



## Índice

1. Situación económica actual
2. Qué diferencia a Avantage Fund
- 3. Política de inversión durante el primer año**
4. Resultados
5. Perspectivas de futuro



## 3. Política de inversión durante el primer año

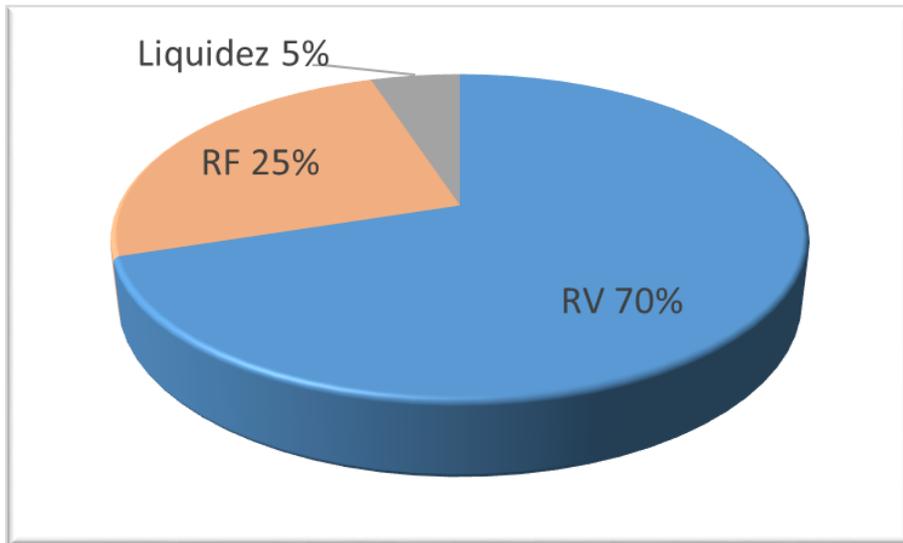
### Exigimos tres requisitos

- Fuerte compromiso de la dirección con los inversores
- Modelo de negocio sólido que le permita competir en una situación de ventaja respecto a sus competidores
- Valoración atractiva comparada con su capacidad para generar resultados

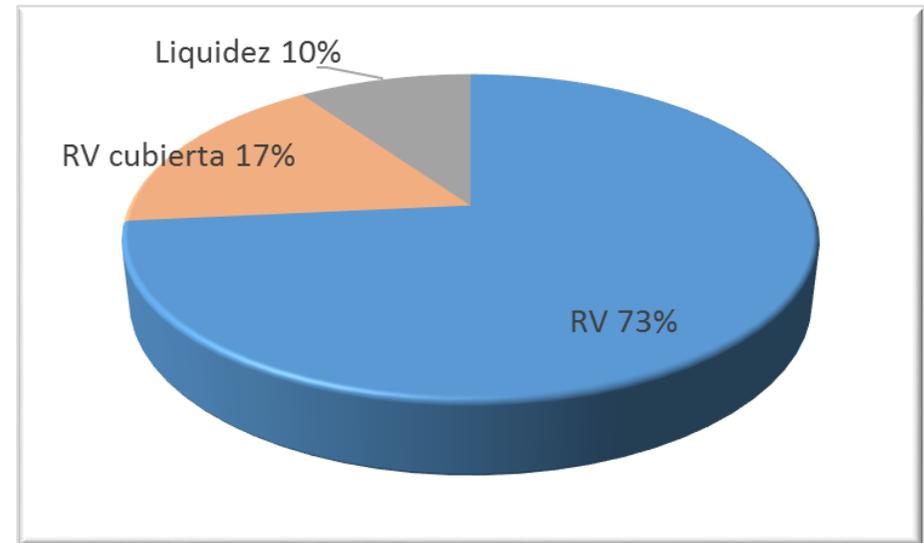


*Estructura de la cartera en el momento de ciclo económico actual*

### Teórico



### Real adaptado a mercado

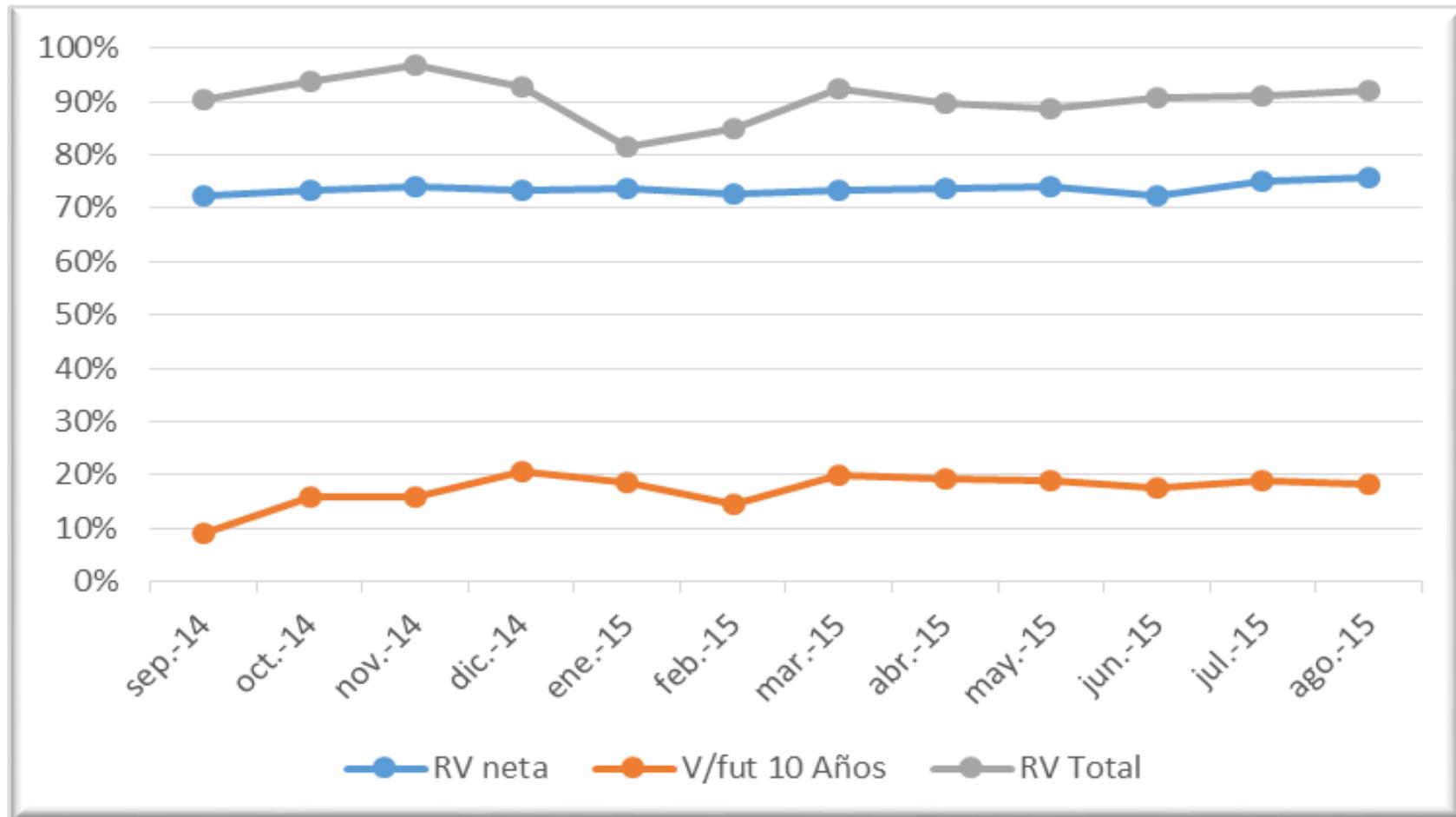


17% Posición estable vendida de futuros de bonos alemanes a 10 años



## 3. Política de inversión durante el primer año

### Evolución niveles de inversión

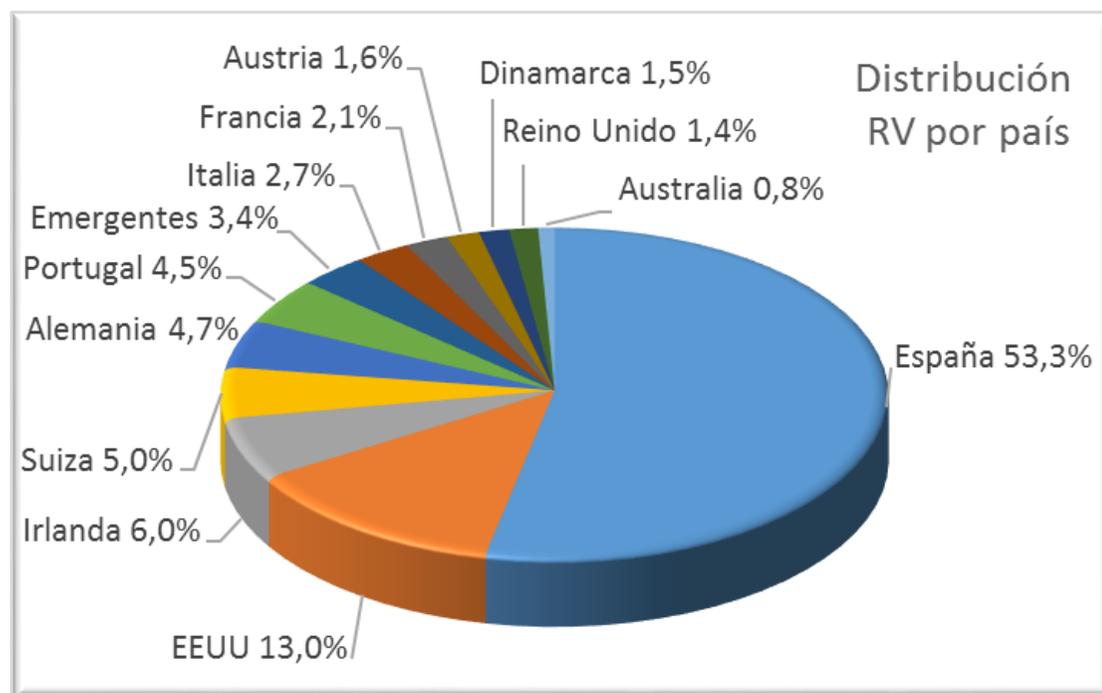




## 3. Política de inversión durante el primer año

### Cartera a 30/06/15

Valor	Peso %
BOLSAS Y MERCADOS	3,66%
EBRO FOODS	3,50%
PROSEGUR	3,41%
SONAE	3,39%
PRIM	3,37%
INDITEX	3,36%
GRIFOLS	3,33%
CLINICA BAVIERA	3,18%
RYANAIR HOLDINGS	3,07%
INDRA SISTEMAS	2,66%
<b>TOP 10 VALORES</b>	<b>32,94%</b>
<b>TOTAL 48 VALORES</b>	<b>90,64%</b>
V/ FUT IBEX 35	-9,32%
V/ FUT EURO STOXX 50	-8,92%
<b>TOTAL NETO RENTA VARIABLE</b>	<b>72,40%</b>
V/ FUT BONO ALEMÁN 10 AÑOS	-17,53%



*El 59% del patrimonio está invertido en empresas de pequeña y mediana capitalización (<10.000 millones de euros)*



### Caso 1. Imaginarium (-31%)

#### Motivos de inversión

1. *Compromiso. Es una compañía fundada, dirigida y cuyo principal accionista es Felix Tena. En 2009 salió a bolsa mediante una OPS (ampliación de capital) para expandir su modelo de negocio internacionalmente*
2. *Solidez modelo de negocio. La imagen de marca es muy fuerte. Vende “**experiencia de compra**” y no solo juguetes. Tiene un posicionamiento único frente a competidores que le permite vender productos de calidad con elevados márgenes. Principales costes a la baja (alquiler, empleados e intereses de la deuda)*
3. *Valoración. Cuando salió a bolsa era una compañía en beneficios. Con la apertura de tiendas en el extranjero pasó a facturar más pero el resultado neto se fue a números rojos. La cotización en la segunda mitad de 2014 rondó los 1,3 euros por acción, frente a los 4,31 euros a los que salió en 2009*



### Caso 1. Imaginarium (-31%)

#### Motivos de desinversión (febrero 2015)

1. *Compromiso. Felix Tena **vendió tres edificios de su propiedad que tenía alquilados a Imaginarium** a la Socimi Merlín Properties. El precio que cobró de la Socimi dependía del precio y del plazo del alquiler que se comprometía a pagar y a permanecer en él Imaginarium. El coste anual del alquiler es muy relevante (superior al 20% del EBITDA) y el plazo de 22 años*
2. *Compromiso. A comienzos de 2015, Felix Tena echó para atrás una ampliación de capital a la que él acudía con su participación en el capital y aseguraba la operación suscribiendo los títulos que pudiesen quedar desiertos de otros minoritarios. A cambio suscribió el 100% de un **préstamo capitalizable con altos intereses** por el importe total de la ampliación*
3. *Modelo de negocio. Muchas aperturas recientes de tiendas en Rusia*



### Caso 2. Inditex (+45%)

#### Motivos de inversión

1. *Compromiso. Es una compañía fundada por Amancio Ortega. Dirige Pablo Isla bajo la supervisión de Ortega. En 2001 salió a bolsa mediante una OPS (ampliación de capital) para expandir su modelo de negocio internacionalmente*
2. *Solidez modelo de negocio. Ha desarrollado un sistema capaz de **adaptarse mejor que sus competidores a la demanda**. Puede llevar las colecciones a sus tiendas en un tiempo récord. Creció rápidamente para que nadie copie su modelo de negocio. El tamaño supone una gran barrera de entrada. Por madurez, ya no es un negocio “estrella” sino “vaca lechera” con opciones para crecer en nuevas líneas de negocio y nuevos mercados*
3. *Valoración. A pesar de la fuerte revalorización en años anteriores cotiza a unos múltiplos razonables comparados con su beneficio actual y barata comparado con su potencial*



### Caso 3. Ryanair (+88%)

#### Motivos de inversión

1. *Compromiso. Es una compañía fundada, dirigida y cuyo principal accionista es Michael O'Leary.*
2. *Solidez modelo de negocio. Ha desarrollado todo tipo de procedimientos para poder ofrecer sus billetes mas baratos que la competencia. Tiene una **ventaja competitiva en costes y más flexibilidad** que sus competidores para responder ante cambios en el proceso de compra de billetes de sus clientes.*
3. *Valoración. A pesar de la fuerte revalorización en años anteriores cotiza a unos múltiplos atractivos respecto a su beneficio actual y barata comparado con su potencial.*



## Índice

1. Situación económica actual
2. Qué diferencia a Avantage Fund
3. Política de inversión durante el primer año
- 4. Resultados**
5. Perspectivas de futuro



### Rentabilidad y volatilidad del primer año

	Rentabilidad			Volatilidad		
	2014 <sup>^</sup>	2015 <sup>*</sup>	12 meses	2014 <sup>^</sup>	2015 <sup>*</sup>	12 meses
Avantage Fund	2,47%	12,37%	15,15%	9,0%	9,5%	9,3%
Ibex 35	-3,99%	8,77%	4,42%	21,6%	20,1%	20,7%
Euro Stoxx 50	0,99%	14,44%	15,57%	20,4%	20,9%	20,7%
Ibex 35 + dividendos	-2,82%	11,05%	7,92%	21,5%	20,1%	20,9%
Euro Stoxx 50 + dividendos	1,51%	16,74%	18,51%	20,3%	20,6%	20,6%

<sup>^</sup> Desde la constitución del fondo (31/07/14). 5 meses

<sup>\*</sup> Hasta 31/07/15. 7 meses



### Evolución valor liquidativo hasta 31 de agosto





### Rentabilidad a 31/08/15

	12 meses	agosto-15	13 meses
Avantage Fund	15,15%	-3,97%	10,58%
Ibex 35	4,42%	-8,24%	-4,19%
Euro Stoxx 50	15,57%	-9,19%	4,95%
Ibex 35 + dividendos	7,92%	-8,15%	-0,88%
Euro Stoxx 50 + dividendos	18,51%	-9,13%	7,69%

**Ranking 2015 Morningstar**  
 Percentil  
 Mejor rentabilidad que el  
 de los fondos de la categoría\*

	31-jul.	31-ago.
Percentil	11	6
Mejor rentabilidad que el de los fondos de la categoría*	89%	94%



\* categoría Mixto Flexible Global. 322 fondos



## Índice

1. Situación económica actual
2. Qué diferencia a Avantage Fund
3. Política de inversión durante el primer año
4. Resultados
- 5. Perspectivas de futuro**



### En 2016 nueva clase para nuevos inversores

Clase	Inversores	Comisión de gestión	Rentab. primer año
	2014, 2015		
Clase actual	Inversión >100.000 euros a partir de 2016	0,80%	15,15%
Clase nueva	Inversión < 100.000 euros a partir de 2016	1,25%	14,70%^
Límite CNMV		2,25%	13,70%^

^ Cálculo estimado para la comisión de gestión la indicada a la izquierda

Los inversores que hayan invertido en 2014 ó 2015 permanecerán en la clase con menores comisiones



### Previsiones

1. Los criterios de inversión seguirán siendo los mismos
2. El nivel de inversión neto en RV se mantendrá en el rango entre 60% y 80%
3. Por ahora se seguirá fuera de la Renta Fija
  - i. Esperamos políticas monetarias expansivas en EEUU y Europa
  - ii. El crecimiento de EEUU y Europa continuará a un ritmo similar al actual
  - iii. El aumento de oferta monetaria en todas las divisas evitará la deflación y generará expectativas de inflación
  - iv. Recuperación de las bolsas occidentales



AVANTAGE CAPITAL

**Infórmate, exige, mejora**

info@avantagecapital.com

Telf: 91 110 98 24

Agustín de Betancourt 5, 6º Iz, 28003 Madrid

www.avantagecapital.com