

11 de septiembre de 2020

## Informe mensual de Avantage Fund

En el mes de agosto Avantage Fund se ha revalorizado un 6,2%, el Ibex 35 un 1,3% y el Euro Stoxx 50 un 3,1%. Las cotizaciones de los activos continúan moviéndose al son de las noticias referentes a la pandemia y al nivel de actividad económica que se puede mantener.

	Rentabilidad		
	2020	12 meses	desde inicio
Avantage Fund	2,4%	18,7%	33,7%
Ibex 35	-27,0%	-20,9%	-34,9%
Euro Stoxx 50	-12,6%	-4,5%	5,0%
Ibex 35 + div	-25,6%	-18,5%	-21,0%
Euro Stoxx 50 + div	-11,0%	-2,5%	22,7%

Datos a 31/08/2020

El peor comportamiento relativo de la bolsa española de los últimos meses ha provocado que en las últimas semanas el fondo haya vuelto a aumentar el peso de la renta variable nacional. Esto supone una vuelta a la "normalidad" para su cartera. En marzo y abril, se redujo la exposición a valores españoles debido a las peores perspectivas de la economía española por el impacto de la pandemia.

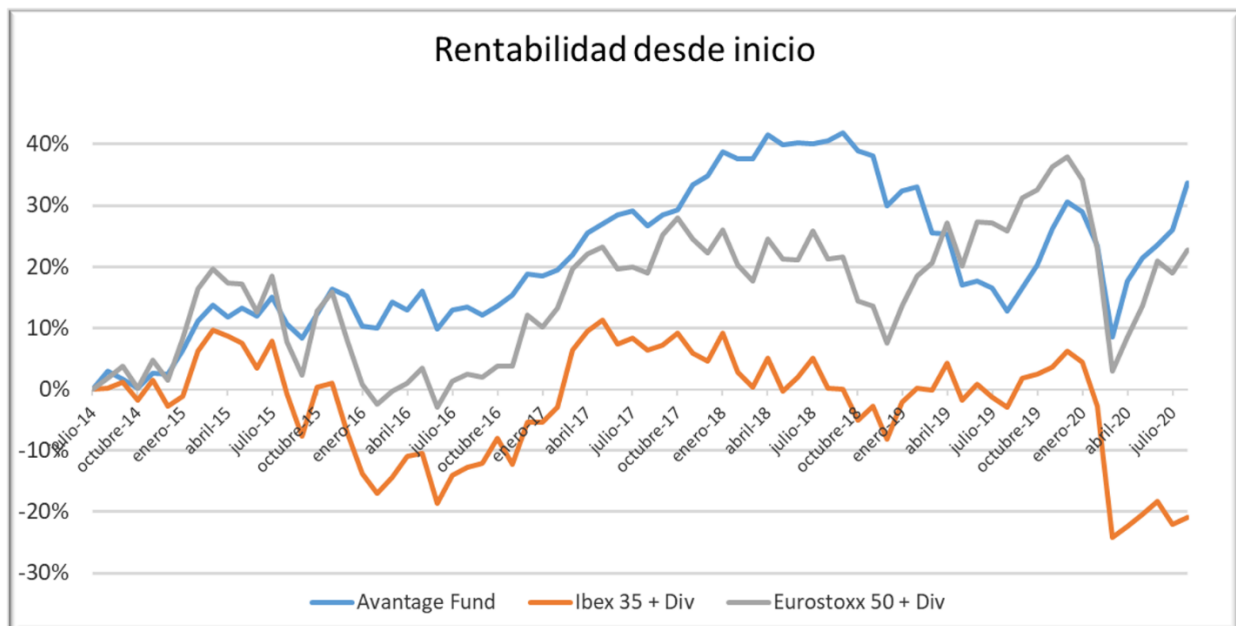
Esta decisión para nosotros fue algo excepcional porque no asignamos pesos a priori ni a países ni a sectores. La exposición geográfica o sectorial del fondo es consecuencia de las oportunidades de inversión que detectemos analizando los modelos de negocio de las compañías de manera individual e independiente. No obstante, debido al mayor conocimiento de las empresas que operan en mercados cercanos, el peso de la renta variable española ha sido históricamente elevado, en torno al 50%. Esa alta exposición es la que se minoró puntualmente, aumentando en otros mercados, con un resultado satisfactorio. Destacamos que la mayoría de las empresas españolas cotizadas generan gran parte de los resultados fuera de España.

Seguimos pensando que el impacto económico de esta crisis será mucho más duro en España que en otros países. Sin embargo, consideramos que ese aspecto diferencial está ya recogido en las cotizaciones. Por otro lado, pensamos que poco a poco podremos ir conviviendo mejor con el virus en todos los sentidos. En ese entorno, esperamos que las cotizaciones de los negocios de calidad y dirigidos por personas comprometidas con sus empresas a largo plazo se sigan recuperando en los próximos meses y años.

Por último, le indicamos que el **próximo 15 de octubre a las 19 horas** tendrá lugar la **VI Conferencia anual de inversores de Avantage Fund**. Este año, debido al COVID 19, se retransmitirá exclusivamente por streaming e incluiremos un coloquio sobre la evolución de la pandemia y su impacto en la economía e inversiones. [Más información del evento en este enlace](#).

Juan Gómez Bada. Director de inversiones

ANEXO. Rentabilidad desde la constitución del fondo (31/08/14) comparada con el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 incluyendo dividendos. Hasta el 31 de julio de 2020.



Desde inicio Avantage Fund ha obtenido un rendimiento superior a los del Ibex 35 y Euro Stoxx 50 asumiendo un riesgo significativamente menor.