

AVANTAGE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4791

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, mercados, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,21	-0,28	-0,31

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.224.431,47	999.955,93
Nº de Partícipes	609	440
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 euros excepto para menores de edad	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.547	17,5972
2020	15.231	15,2313
2019	16.353	13,0585
2018	34.493	12,9985

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	15,53	4,09	11,00	16,47	5,86	16,64	0,46	-3,63	3,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	20-04-2021	-0,99	25-01-2021	-5,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	07-05-2021	1,43	07-01-2021	3,69	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	4,80	8,33	12,14	11,52	17,75	9,15	8,26	11,12
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,87	7,87	8,23	8,37	7,53	8,37	5,88	5,71	5,11

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,24	0,94	0,92	0,91	1,03

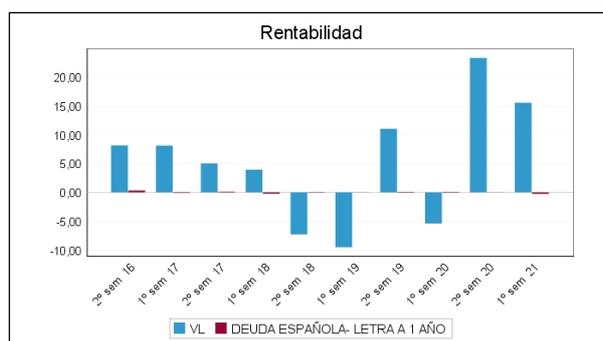
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	264.937	7.477	-0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.788.826	134.956	3,89

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.066	93,13	14.211	93,30
* Cartera interior	11.561	53,65	7.951	52,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.467	39,30	6.210	40,77
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,18	50	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	791	3,67	527	3,46
(+/-) RESTO	690	3,20	492	3,23
TOTAL PATRIMONIO	21.547	100,00 %	15.231	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.231	13.381	15.231	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,18	-8,16	21,18	-430,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,92	21,25	13,92	-16,66
(+) Rendimientos de gestión	14,47	21,86	14,47	-15,74
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-178,30
+ Dividendos	0,90	1,11	0,90	3,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,08	0,12	-279,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,69	20,11	13,69	-13,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,86	-0,31	-146,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,16	0,10	-177,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,62	-0,60	23,28
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	25,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	21,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	73,90
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,14	20,34
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	446,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,00	0,04	1.615,12
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	44,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.547	15.231	21.547	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

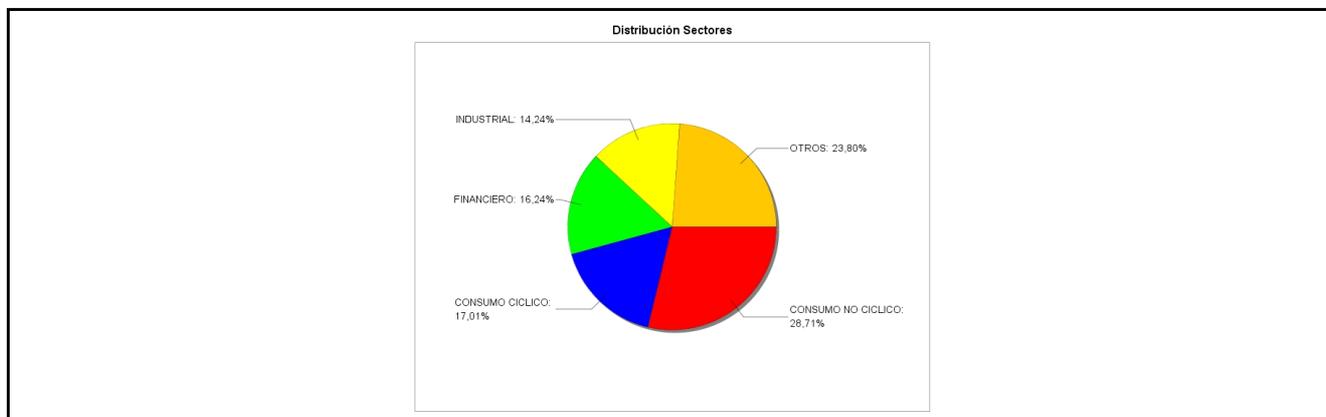
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.526	53,49	7.941	52,14
TOTAL RV NO COTIZADA	25	0,12	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.551	53,61	7.941	52,14
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.551	53,61	7.941	52,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405	1,88	384	2,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	405	1,88	384	2,52
TOTAL RV COTIZADA	8.084	37,52	5.850	38,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.084	37,52	5.850	38,44
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.489	39,40	6.235	40,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.040	93,01	14.176	93,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO INGLES 10YR	V/ Fut. FU. LONG GILT (RF) 1000 280921	1.791	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 080921	13.566	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		15357	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170921	3.088	Inversión
Total subyacente renta variable		3088	
TOTAL OBLIGACIONES		18446	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 499.194,86 euros, suponiendo un 2,53%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 285.638,35 euros, suponiendo un 1,45%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Miquel y Costas & Miquel SA vinculado desde 21/05/2021 hasta 01/01/5000 por importe de 125882,88 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos

financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 125.882,88 euros, suponiendo un 0,64%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 546,65 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.310,15 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.484,35 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 455.663,42 euros, suponiendo un 2,31%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2T21, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención

especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes. En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que “es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios”. El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos del PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente “dovish”, a moderadamente “dovish”. Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el “tapering” hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como

consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión neto en renta variable se ha ido reduciendo a medida que han subido los mercados; pasando del 76% de exposición que tenía el fondo al comienzo de año hasta cerca del 70% actual. Para ello, se han incrementado las coberturas de la cartera de acciones con futuros vendidos del Euro Stoxx 50. El nivel neto de inversión mencionado no incluye la posición en Barón de Ley, que está a la espera de una OPA de exclusión. El 70% es el nivel que Avantage Capital considera neutral para el fondo en un ciclo de crecimiento económico positivo.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 21,55 millones de euros frente a 15,23 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 440 a 609.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 15,53% frente al 16,47% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,8% frente al 12,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,597 a lo largo del periodo frente a 15,231 del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 15,53% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 16,47% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre Avantage Capital ha analizado muchas nuevas oportunidades de inversión. Como resultado es este estudio se han incorporado 7 las empresas a la cartera, que cuenta en total con 49 compañías. Recordamos que el fondo mantiene desde 2014 entre 40 y 50 valores en cartera y esperamos seguir dentro de ese rango a futuro.

Los siete valores nuevos son: Suzano, Palantir, Lumibird, Viscofan, Atrys Health, Renta Corporación, y Línea Directa Aseguradora, que ha comenzado a cotizar de manera independiente a Bankinter. Todos tienen un peso inferior al 2% del patrimonio.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el primer semestre de 2021 se han cerrado la posición comprada en futuros del FTSE 100 que mantenía el fondo desde hace un año

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 15,53% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.11, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.94. El ratio Sortino es de 4.52 mientras que el Downside Risk es 6.99.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

- En el mes de Febrero en la Junta General de Accionistas de GIGAS HOSTING, la IIC ha delegado el voto al Presidente del Consejo de Administración.

- En el mes de abril, en la Junta General de Accionistas de Viscofan, la IIC ha delegado el voto en el Consejo de Administración, recibiendo la prima de asistencia.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,28%.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2021 se ha operado con Acciones de Miquel y Costas & Miquel SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo AVANTAGE FUND FI para el primer semestre de 2021 es de 1423.84€, siendo el total anual 2847.66 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Cuando el Covid 19 y sus variantes hayan quedado atrás, esperamos que los bancos centrales retiren una parte de los estímulos actuales y las curvas de tipos de interés empiecen a descontar subidas de tipos en el medio plazo.

Uno de los efectos de esta política será la contracción de múltiplos que se producirá en la valoración de los títulos de renta variable. Para contrarrestar este efecto mantenemos, casi desde inicio, una cobertura de tipos de interés que compensaría dicha contracción.

Por otro lado, Advantage Capital espera que las compañías seleccionadas una a una con sus tres criterios de inversión, compromiso de la dirección con los accionistas, excelente modelo de negocio y precio razonable, sigan generando valor y ofreciendo unos mejores resultados.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los

efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarios, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios, que parece se extenderá algunos meses. Una de las cuestiones que consideramos clave es si seguirá produciéndose revisión al alza de estimaciones por parte del consenso (como hemos visto en los últimos meses). En Europa, el consenso de mercado (según Factset) espera un crecimiento del BPA del 44% en 2021, y del 11% en 2022, que situaría los beneficios un 10-15% por encima del nivel pre-Covid. Para ponerlo en contexto histórico, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (S&P 500: 22x PER 21e y 19x PER 22e, Stoxx 600: 18x PER 21e y 15,7x PER 22e). El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. La media de largo plazo del múltiplo sobre beneficios en la bolsa europea se sitúa alrededor de 15x. Es una cifra que debe matizarse con el denominador (benefi

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES LDA SM Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	159	0,74	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VID SM Vidrala SA	EUR	127	0,59	120	0,79
ES0173365018 - ACCIONES REN SM RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	195	0,91	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES Renta 4 Banco SA	EUR	1.678	7,79	1.414	9,29
ES0170884417 - ACCIONES PRM SM Prim SA	EUR	660	3,06	567	3,73
ES0164180012 - ACCIONES MCM SM Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	524	2,43	265	1,74
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	642	2,98	417	2,74
ES0154653911 - ACCIONES ISUR SM Inmobiliaria del Sur SA	EUR	263	1,22	179	1,17
ES0147561015 - ACCIONES IBG SM Iberpapel Gestion SA	EUR	22	0,10	21	0,14
ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA	EUR	502	2,33	314	2,06
ES0130625512 - ACCIONES ENCM SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	651	3,02	492	3,23
ES0129743318 - ACCIONES ENO SM Elecnor SA	EUR	154	0,72	156	1,03
ES0126501131 - ACCIONES ALNT SM Alant Partners SA	EUR	536	2,49	226	1,48
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM Grupo Catalana Occidente SA	EUR	260	1,21	307	2,02
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM BANKINTER SA	EUR	382	1,77	398	2,61
ES0112458312 - ACCIONES AZK SM Azkoyen SA	EUR	236	1,10	200	1,31
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	EUR	574	2,66	507	3,33
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	376	1,74	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	268	1,24	466	3,06
ES0184262212 - ACCIONES VIS SM Viscofan SA	EUR	318	1,47	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PSG SM PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	339	1,58	177	1,16
ES0114297015 - ACCIONES BDL SM Baron de Ley	EUR	1.544	7,16	1.210	7,94
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	744	3,45	455	2,98
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	372	1,73	50	0,33
TOTAL RV COTIZADA		11.526	53,49	7.941	52,14
ES0154653D10 - ACCIONES ISUR SM Inmobiliaria del Sur SA	EUR	25	0,12	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		25	0,12	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.551	53,61	7.941	52,14
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.551	53,61	7.941	52,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU8810LAA18 - BONO TSLA US TESLA INC 5,30 2021-07-19	USD	405	1,88	384	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	1,88	384	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		405	1,88	384	2,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		405	1,88	384	2,52
US86959K1051 - ACCIONES SUZB3 BZ Suzano SA	USD	244	1,13	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES PLTR US Palantir Technologies Inc	USD	267	1,24	0	0,00
IE0004927939 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	300	1,39	219	1,44
IT0003173629 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	779	3,62	560	3,67
US9314271084 - ACCIONES WBA US WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	444	2,06	326	2,14
US9311421039 - ACCIONES WMT US WALMART INC	USD	208	0,97	206	1,36
US88160R1014 - ACCIONES TSLA US TESLA INC	USD	688	3,19	578	3,79
US5007541064 - ACCIONES KHC US Kraft Heinz Co/The	USD	138	0,64	113	0,75
US49456B1017 - ACCIONES KMI US Kinder Morgan Inc/DE	USD	231	1,07	123	0,81
US1280302027 - ACCIONES CALM US Cal-Maine Foods Inc	USD	260	1,20	261	1,71
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	348	1,62	227	1,49
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS PL NOS SGPS	EUR	177	0,82	171	1,13
PTSON0AM0001 - ACCIONES SON PL Sonae SGPS SA	EUR	340	1,58	281	1,85
LU1618151879 - ACCIONES TGHN GR Logwin AG	EUR	437	2,03	297	1,95
IT0004171440 - ACCIONES ZV IM Zignago Vetro SpA	EUR	118	0,55	96	0,63
IT0001055521 - ACCIONES LD IM La Doria SpA	EUR	634	2,94	456	2,99
IE00BLP58571 - ACCIONES IR5B ID Irish Continental Group PLC	EUR	360	1,67	375	2,46
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPD LN Sports Direct International PL	GBP	491	2,28	353	2,32
FR0013263878 - ACCIONES ALUMS FP Umanis SA	EUR	80	0,37	66	0,44
FR0000038242 - ACCIONES QUA FP Quantel	EUR	298	1,38	0	0,00
BE0003807246 - ACCIONES PIC BB Picanol	EUR	110	0,51	86	0,57
AT0000818802 - ACCIONES DOCV AV DO & CO AG	EUR	30	0,14	27	0,18
AT0000730007 - ACCIONES ANDR AV ANDRITZ AG	EUR	355	1,65	281	1,85
US1912161007 - ACCIONES KCO US COCA-COLA CO/THE	USD	192	0,89	189	1,24
CA55378N1078 - ACCIONES MTY CN MTY Food Group Inc	CAD	557	2,58	559	3,67
TOTAL RV COTIZADA		8.084	37,52	5.850	38,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.084	37,52	5.850	38,44
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.489	39,40	6.235	40,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.040	93,01	14.176	93,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).