AVANTAGE CAPITAL

INFORME MENSUAL

Mayo de 2025

Análisis del Periodo

En abril, Avantage Fund registró una revalorización del 1,1%, Avantage Fund Plan de Pensiones subió un 0,9% y Avantage Pure Equity se depreció un 0,3%. En ese mes, el Ibex 35 avanzó un 1,2%, mientras que el Euro Stoxx 50 cayó un 1,7% y el S&P 500 retrocedió un 0,8%.

A la caída de los mercados denominados en dólares hay que añadir la depreciación del dólar respecto al euro. La divisa estadounidense se dejó un 4,5% respecto al euro en abril y acumula una depreciación del 8,6% en los cuatro primeros meses de 2025.

La política arancelaria de la administración Trump continúa generando inestabilidad en los mercados. No obstante, en las últimas semanas se ha producido cierta recuperación ante la posibilidad de que las negociaciones limiten los aranceles entre el 10% y el 30%, niveles notablemente inferiores a los anunciados el pasado 2 de abril.

Aun así, estos aranceles suponen multiplicar entre 4,5 y 13,6 veces el arancel medio aplicado por Estados Unidos en 2023 (2,2%, según el Banco Mundial), lo que confirma una clara deriva hacia un entorno global más proteccionista.

A corto y medio plazo, esta estrategia puede beneficiar a la industria local estadounidense, atrayendo fábricas del exterior orientadas al mercado doméstico. Sin embargo, a largo plazo, es previsible que Estados Unidos sea el principal perjudicado: las barreras comerciales tienden a sostener a industrias menos eficientes y a dificultar la competitividad internacional de las empresas más avanzadas.

La historia ofrece ejemplos claros: en Argentina, en 2012, el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner elevó sustancialmente los aranceles para proteger la industria nacional. Si bien algunas empresas se beneficiaron en el corto plazo, con el tiempo el aislamiento provocó una pérdida de competitividad, deterioro económico y creciente desconexión internacional.

En contraste, el gobierno de Javier Milei en 2024 eliminó el impuesto PAIS —un arancel a las importaciones— sin comprometer el superávit fiscal. A pesar del rechazo inicial de algunos sectores empresariales, la medida permitió contener la inflación, abrir la economía y aumentar la competencia, con efectos positivos en inversión extranjera, crecimiento económico y reducción de la pobreza.

Si nos atenemos a los hechos más allá de afinidades ideológicas, puede afirmarse que Trump, en materia arancelaria, está siguiendo una línea similar a la de Fernández de Kirchner, diametralmente opuesta a la adoptada por Milei.

No sabemos cómo van a acabar finalmente las negociaciones arancelarias, pero consideramos muy difícil que la mayoría de los países vaya a tener un trato mejor que el que Estados Unidos ha dado a Reino Unido. Esto significa que el arancel medio se multiplicará por más de 4 veces al aplicado en 2023 y previsiblemente la desconfianza en la política comercial de Estados Unidos se mantenga en un nivel elevado durante el mandato de Donald Trump.

Cartera

En las últimas semanas el nivel de inversión neto en renta variable se ha reducido al entorno del 74% para Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones tras la fuerte recuperación de las cotizaciones del último mes. El nivel de inversión de Avantage Pure Equity se mantiene en torno al 98%.

En abril entró en cartera **MercadoLibre**. Es una empresa con sede en Montevideo (Uruguay) que presta servicios en Latinoamérica de comercio electrónico y de medios de pago. Está dirigida por su fundador Marcos Galperin, que es también uno de sus principales accionistas. La posición competitiva en muchos de los mercados en los que opera supera a la de Amazon y tiene una gran capacidad de desarrollo en medios de pago.

Mercadopago, filial de medios de pago, está creciendo a ritmos muy fuertes y dejando atrás a la mayoría de los bancos locales y extranjeros. Resaltamos que el desarrollo del sistema de pagos digitales tiene en esos países un amplio margen de mejora, especialmente en Argentina, que es el país donde más crecen con diferencia los ingresos de la compañía.

En mayo ha salido de la cartera **HubSpot**, tras la salida del CEO Brian Halligan a los 57 años (antes de lo que esperábamos). Brian es cofundador de la compañía y uno de sus principales accionistas. Deja la compañía en un momento crítico porque la Inteligencia Artificial está disrumpiendo el sector.

En un momento en el que la empresa debería invertir fuertemente para adaptarse antes que sus competidores a la nueva tecnología, la nueva CEO (Yamini Rangan) ha anunciado el primer programa de recompra de acciones propias por importe cercano a un 1,5% de la capitalización.

Este anuncio coincide en el tiempo con ventas recurrentes de acciones por parte de la nueva CEO, de los cofundadores y de muchos de los principales directivos de la compañía.

En esta tesitura, consideramos que ha dejado de haber alineación de intereses suficiente entre directivos y accionistas. Por ello ha salido de cartera. HubSpot entró en los fondos Avantage en 2022 y ha generado plusvalías superiores al 40%.

Recordamos que todas las inversiones en cartera de Avantage Fund, Avantage Pure Equity y Avantage Fund Plan de Pensiones deben cumplir con nuestros tres criterios de inversión:

1º) Alineación de intereses entre directivos y accionistas.

2º) Excelente modelo de negocio, con al menos una ventaja competitiva

3º) Precio razonable

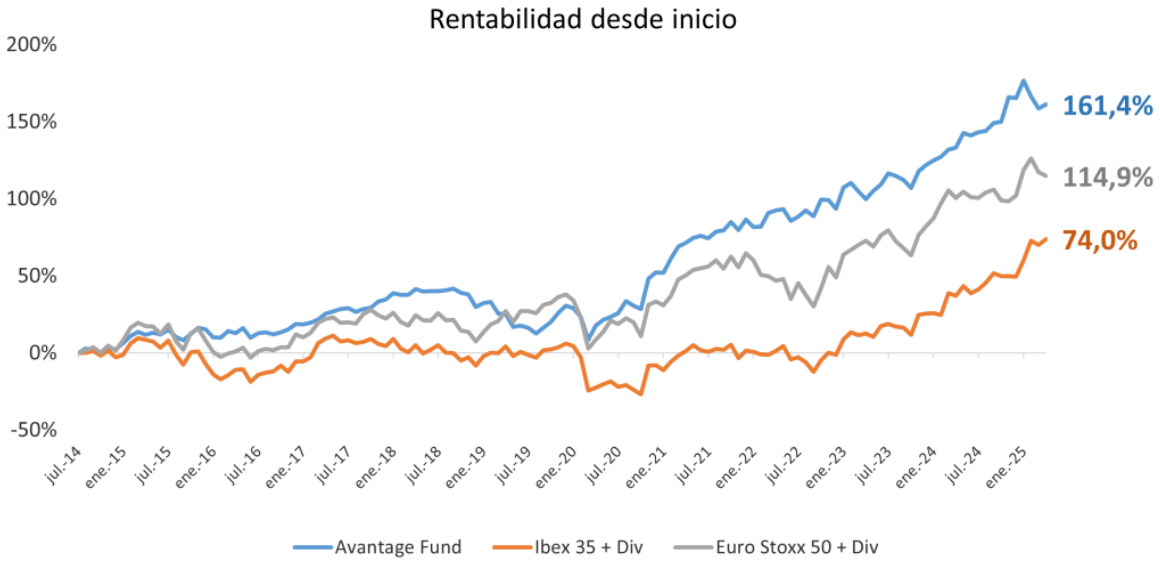
Nuestra labor principal es asegurar que estas condiciones se mantengan en el tiempo.

Como siempre, quedamos 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

Comparativa con el Ibex 35 y el Euro Stoxx 50 (ambos incluyendo dividendos). Datos hasta el 30 de abril de 2025.



Desde su lanzamiento, ***Avantage Fund ha obtenido un rendimiento acumulado del 161,4 %****, muy por encima del* ***114,9 % del Euro Stoxx 50 con dividendos*** *y del* ***74,0 % del Ibex 35 con dividendos****. Esta diferencia refleja la consistencia del fondo a lo largo del tiempo y su capacidad para generar valor en diversos entornos de mercado.*

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