

Objetivo del Fondo

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo seguirá criterios financieros y extra financieros de inversión socialmente responsable (ISR)-criterios ASG- (Ambientales, Sociales, Gobernanza). La mayoría de la cartera cumple el ideario ético del fondo, centrándose en criterios de sostenibilidad Medio Ambientales (como el cambio climático, el agotamiento de los recursos naturales, la pérdida de biodiversidad, la contaminación, etc.), Sociales y de Gobernanza.

Categoría

Renta Variable y Renta Fija

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N5539

Gestora:
Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositario:
Renta 4 Banco, S.A.

Fecha de constitución:
16 de junio de 2023

Auditor:
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:
Rentpensión XXI FP (F2231)

Patrimonio y participes

Patrimonio (€):
11.808.127

Número de participes:
355

Valor liquidativo (€):
12,2633

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
1,30% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
1,30% Anual

Comisión de depositario:⁽¹⁾
0,10% Anual

Comisión sobre resultados:
0,00%

Rentabilidad a 30/06/2025

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
7,97%	4,69%	11,02%	14,46%

A 31,12,2024 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años
-	-	-	-

Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
7,91%	9,64%	7,65%	11,03%

Volatilidad Anualizada

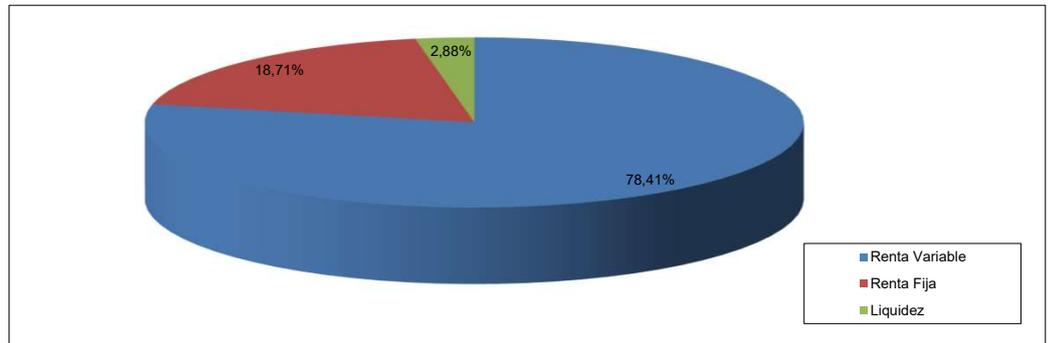
1 año	3 años	5 años	10 años
-	-	-	-

Comisión y gastos aplicados en el periodo, sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan

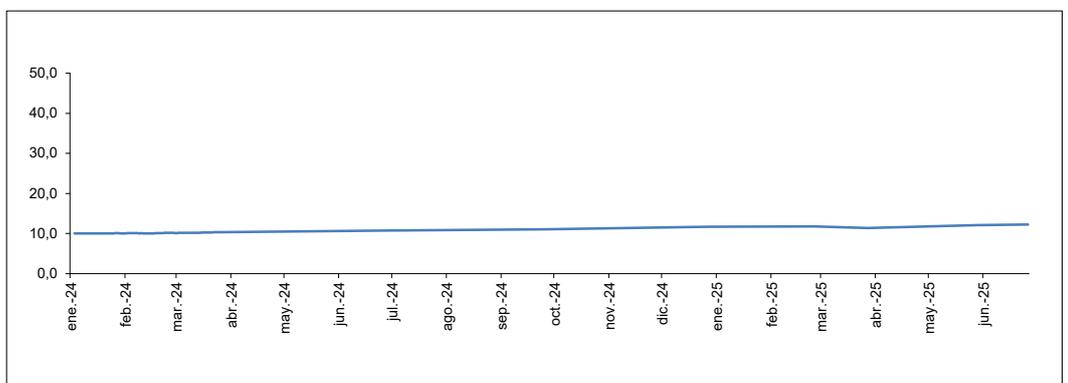
Comisiones y gastos	% Efectivamente soportado					
	Periodo			Acumulada		
	s/ patrimonio	s/ resultados	total	s/ patrimonio	s/ resultados	total
Gestión Directa	0,32%	0,00%	0,32%	0,64%	0,00%	0,64%
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósito Directa	0,02%	0,00%	0,02%	0,05%	0,00%	0,05%
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Gastos:	% Efectivamente soportado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
- Auditoría	0,01%	0,01%
- Otros Servicios Profesionales	0,00%	0,00%
- Gastos Comisión Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
- Gastos Revisión Financiera Actuarial del Plan	0,00%	0,00%
- Liquidación de Operaciones de Inversión	0,01%	0,02%
- Servicios de Análisis Financieros sobre Inversiones	0,00%	0,00%
- Utilización de Índices de Referencia	0,00%	0,00%
- Gastos por Análisis de Sostenibilidad	0,00%	0,00%
- Otros gastos	0,03%	0,05%

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2021 y el 31/12/2024; el 31/12/19 y el 31/12/24; el 31/12/2014 y el 31/12/24; y el 31/12/2009 y el 31/12/2024.

AVANTAGE FUND, PP

Detalle Cartera AVANTAGE FUND, PP

c_nombre_instrumento	efectivo	% Patr.
Kinder Morgan Inc/DE	29.931,28	0,3%
Palantir Technologies Inc	34.698,40	0,3%
Logwin AG	34.800,00	0,3%
Azkoyen SA	50.328,00	0,4%
Miquel y Costas & Miquel SA	53.062,50	0,4%
Renta Corp Real Estate SA	61.252,80	0,5%
Zignago Vetro SpA	87.885,00	0,7%
Vidrala SA	93.082,50	0,8%
UCAJLN 3 1/8 07/19/32	102.450,89	0,9%
Viscofan SA	111.619,20	0,9%
Atrys Health SA	115.200,00	1,0%
Maire Tecnimont SpA	134.520,00	1,1%
CIE Automotive SA	139.080,00	1,2%
MTY Food Group Inc	159.127,18	1,3%
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	164.250,00	1,4%
Cresud SACIF y A	164.316,62	1,4%
Kingspan Group PLC	173.280,00	1,5%
Pampa Energia SA	176.584,37	1,5%
Tessenderlo Group SA	182.160,00	1,5%
1028829IRSA Inversiones y Representac	187.907,86	1,6%
Craneware PLC	192.792,44	1,6%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	209.283,70	1,8%
Global Dominion Access SA	225.720,00	1,9%
Linea Directa Aseguradora SA C	231.192,00	2,0%
Ence Energia y Celulosa SA	235.224,00	2,0%
Ebro Foods SA	243.930,00	2,1%
Banca Sistema SpA	261.300,00	2,2%
Suzano SA	263.451,26	2,2%
MercadoLibre Inc	292.694,63	2,5%
Amazon.com Inc	295.944,77	2,5%
Microsoft Corp	303.839,14	2,6%
Nagarro SE	308.805,00	2,6%
National Express Group PLC	319.863,36	2,7%
Alantra Partners SA	323.325,60	2,7%
Square Inc	328.498,35	2,8%
Fluidra SA	337.080,00	2,9%
Lumibird	360.750,00	3,1%
Irish Continental Group PLC	363.000,00	3,1%
Netflix Inc	374.915,50	3,2%
Prosegur Cia de Seguridad SA	393.525,00	3,3%
NVIDIA Corp	402.112,50	3,4%
Tesla Inc	444.675,49	3,8%
Renta 4 Banco SA	559.632,00	4,7%
IRSAAR 8 03/31/35	765.704,47	6,5%
ARGENT 3 07/09/41	1.121.658,00	9,5%

Detalle Tesoreria AVANTAGE FUND, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2651- CC EUR R4	297.240,99	2,5%
2652- GG EUR R4	32.800,00	0,3%
2668- CC GBP R4	6.142,93	0,1%
2663- CC USD R4	2.294,07	0,0%

Detalle Futuros AVANTAGE FUND, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 190925	-426.160,00	-0,5%

POLITICA DE INVERSIÓN

El peso neto en renta variable se sitúa a 30 de junio cerca del 74%, en un nivel ligeramente inferior al que se situaba a 31 de marzo de 2025.

El plan de pensiones mantiene acciones de 41 compañías en cartera. En el segundo trimestre de 2025 han salido 5 valores y han entrado 4 compañías nuevas.

Entre abril y junio han salido Catalana Occidente, Técnicas Reunidas, Elecnor, Hubspot y Tempus. Por otro lado, han entrado MercadoLibre, IRSA, Cresud y Pampa Energía.

Catalana Occidente ha salido porque la familia Serra, que controla la compañía, ha lanzado una OPA sobre la aseguradora con la intención previsible de sacarla de cotización.

Técnicas Reunidas se había revalorizado más de un 100% en tres años. Tras la reciente bajada del precio del crudo y teniendo en cuenta que sus resultados siguen dependiendo de pocos clientes de petróleo y gas, se ha preferido sacar el valor de cartera e invertir en otros negocios de mayor calidad.

La venta Elecnor ha sido progresiva a medida que la acción se revalorizaba y tras el cambio de CEO que ya no tiene los intereses tan alineados con los accionistas como su predecesor.

Se han vendido las acciones de Hubspot, después de conocer la salida del CEO Brian Halligan a los 57 años. Brian es cofundador de la compañía y uno de sus principales accionistas. Deja la compañía en un momento crítico porque la Inteligencia Artificial está disruptiendo 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.

Tempus ha salido por pérdida de confianza en el equipo directivo, que había protagonizado episodios anteriores con patrones similares: crear negocios con gran potencial de crecimiento; generar altas expectativas; captar inversión; salir a bolsa o vender y dejar tras de sí una estela de valor destruido para los accionistas. Ejemplos como Starbilly, una empresa de e-commerce, que quebró al poco tiempo tras su adquisición por Ha-Lo Industries, o Groupm, cuyas acciones han perdido más del 90% de su valor desde su salida a bolsa en 2011, son muestras de su modus operandi.

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 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.

IRSA y Cresud han entrado en cartera tras constatar el potencial del mercado inmobiliario argentino. El PIB de Argentina está creciendo a ritmos superiores al 5% tras las reformas implementadas por Javier Milei. Además, tras la salida del cepo las hipotecas están aumentando porque ahora se ofrecen hipotecas como en un país normal. Para alcanzar el nivel de créditos hipotecarios de Brasil sobre PIB el volumen total de las hipotecas argentinas se tendría que multiplicar por 18 veces, y para alcanzar el nivel de Chile, tendrían que multiplicarse por más de 50 veces.

Pampa Energía es una compañía argentina energética fundada en 2005 por cuatro directivos que tienen el 22% de las acciones y siguen al frente de la sociedad. Es una compañía con una agilidad excepcional que está aprovechando las oportunidades del sector tanto para el mercado doméstico como para la exportación de Gas y Petróleo. Cotiza a 9 veces beneficios y está recomprando acciones.

El plan de pensiones mantiene posiciones vendidas en futuros del Euro Stoxx 50 por importe cercano al 4% del patrimonio. Esta cobertura permite reducir la exposición a renta variable y actuar de amortiguador en el caso de fuertes caídas en los mercados.

En un entorno de fuerte volatilidad en los mercados debido a la guerra arancelaria emprendida por Trump, que está afectando seriamente al comercio global, Advantage Capital seguirá buscando oportunidades para la cartera de renta variable de Advantage Fund Plan de Pensiones en compañías que cumplan sus tres criterios de inversión: i) alineación de intereses entre directivos y accionistas, ii) excelente modelo de negocio y iii) precio razonable. Por otro lado, continuará analizando emisiones de renta fija en busca de más oportunidades de inversión con rendimientos elevados y riesgo bajo.