



INFORME MENSUAL

Noviembre de 2025

Análisis del Periodo

En octubre, Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones se revalorizaron un 5,0% y Avantage Pure Equity un 3,1%. En comparación, el Ibex 35 avanzó un 3,6% y el Euro Stoxx 50 un 2,4%.

Contexto macro

Las bolsas europeas y estadounidenses continúan en zona de máximos históricos sostenidas por políticas monetarias y fiscales que siguen siendo muy expansivas. El mercado espera que la Reserva Federal continúe con la senda de reducción de tipos de interés en los próximos meses y se espera que el nuevo presidente de la autoridad monetaria norteamericana que nombre Trump siga por ese camino.

Este entorno favorece la apreciación de las acciones, impulsadas tanto por la buena evolución de los negocios como por la depreciación de las divisas en las que cotizan frente a la mayoría de bienes y servicios.

En Argentina, la economía continúa mejorando gracias a la inversión extranjera. Una muestra es lo que está sucediendo con las emisiones internacionales de deuda. En lo que llevamos de noviembre, 10 compañías privadas argentinas han emitido bonos en dólares para financiarse, captando más de 3.000 millones de dólares.

Por su parte, a nivel público, la ciudad de Buenos Aires emitió un bono de 600 millones de dólares. A nivel provincial también está abierto el mercado. Córdoba colocó este año 750 millones de dólares y está previsto que otras provincias también acudan al mercado en las próximas semanas para refinanciar deuda. A nivel estatal, el Estado Argentino solamente ha accedido al mercado local y préstamos internacionales para refinanciar su deuda, pero se espera que en los próximos meses emita bonos internacionales, como el resto de los países de su entorno.

Mientras tanto, la deuda de todas las administraciones públicas continúa cayendo en términos nominales debido al superávit fiscal y el PIB crece fuertemente en términos reales (más del 4% en 2025 según estimaciones de los organismos internacionales) y mucho más aún si se mide en términos nominales. De esta manera, el ratio de endeudamiento público de Argentina (Deuda/PIB) está disminuyendo de una manera abrupta.

Esperamos que cuando Argentina acuda a los mercados internacionales, gran parte de los agentes económicos se dé cuenta de que su deuda pública es mucho más sostenible que la de los países de su entorno e incluso que la de países como España, Francia, Alemania o Estados Unidos.

Cartera

En octubre no entró ni salió ningún valor en la cartera de acciones, manteniéndose el número de compañías en 41. Se han realizado ajustes para incrementar el número de títulos de algunos valores cuyas valoraciones están ahora más atractivas y se ha reducido el peso en otras compañías que habían alcanzado un peso superior al deseado debido a su fuerte revalorización.

La exposición neta en renta variable se mantiene en torno al 75% para Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones, y por encima del 98% en Avantage Pure Equity.

La cartera de renta fija de Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones alcanza el 24% del patrimonio. Su TIR media ronda el 9% y la duración se sitúa en torno a los 5,5 años.

Las oportunidades encontradas en la cartera de renta fija han provocado que en los últimos meses su peso haya aumentado significativamente. Para poder incrementar el peso de los bonos en cartera sin reducir el nivel neto de inversión en renta variable se han cerrado las posiciones vendidas de futuros que quedaban en cartera. A día de hoy la estructura de cartera es 75% en acciones, 24% en bonos y 1% en liquidez.

Webinar de preguntas y respuestas

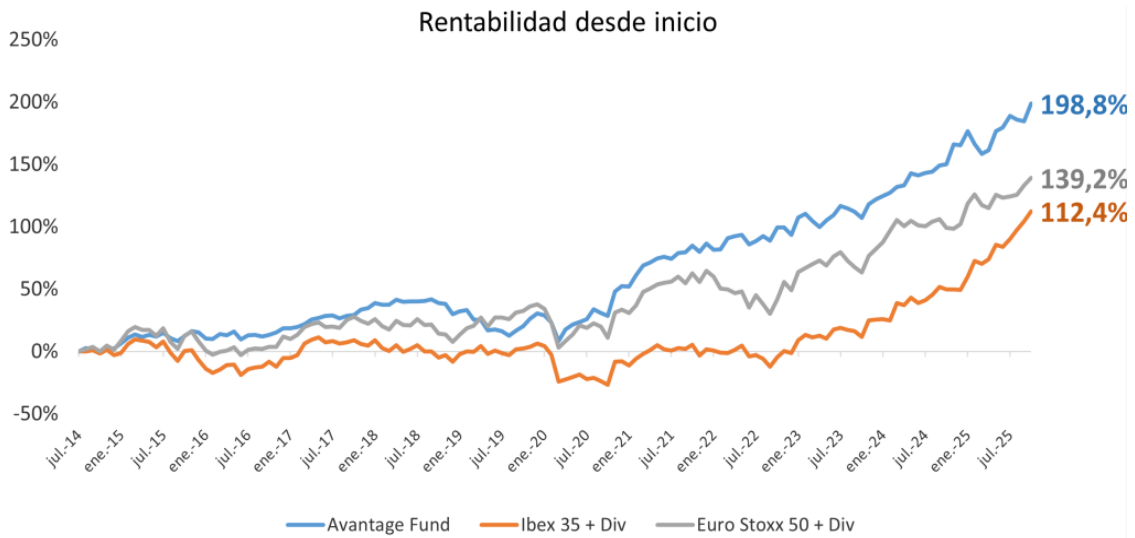
El pasado lunes 24 de noviembre tuvo lugar el 2º webinar de preguntas y respuestas en el que contestamos a las preguntas que quedaron pendientes de la 11ª Conferencia anual de inversores y las nuevas que formularon los asistentes al mismo. Podéis ver la grabación del webinar en [este enlace](#) y la grabación de la conferencia anual [aquí](#).

El próximo 10 de diciembre estaremos en Santander. También tenemos previsto reunirnos con inversores en Vigo el 25 de febrero y en Alicante el 16 de abril. Si quieres asistir a alguna de estas reuniones o pedirnos que visitemos tu ciudad puedes hacerlo en [este enlace](#).

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



Los fondos Avantage continúan obteniendo buenos resultados: hasta el 25 de noviembre Avantage Fund y Avantage Pure Equity acumulan una **rentabilidad del 10,3% y 7,7%, respectivamente, en 2025**. Por su parte, Avantage Fund Plan de Pensiones acumula hasta el 28 de octubre de 2025 **una rentabilidad del 9,1%**



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