



INFORME MENSUAL

Abril de 2026

En marzo, mes condicionado principalmente por el inicio de la guerra en Irán, Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones descendieron un 3,9% y Avantage Pure Equity un 5,6%. En comparación, el mismo período, el Ibex 35 bajó un 7,1% y el Euro Stoxx 50 un 9,3%.

El mes de abril, sin embargo, ha estado marcado por el alto el fuego en Irán y las conversaciones de paz en Pakistán. Esto ha provocado una recuperación parcial de las bolsas.

Contexto Macro

En un entorno mediático dominado por la guerra y las conversaciones de paz en Oriente Medio, los fondos Avantage mantienen un nivel de inversión en renta variable cercano al que consideramos neutral.

Por un lado, esperamos que el impacto del conflicto y del precio del petróleo en los mercados sea cada vez menor, aunque la guerra continúe. Al igual que sucedió tras la invasión rusa de Ucrania, los temores a una escalada y a interrupciones en el suministro energético tienden a moderarse con el paso del tiempo.

La capacidad ociosa de los productores que representan el 80 % del crudo global –cuyo tránsito no depende del estrecho de Ormuz–, la búsqueda de rutas alternativas por parte de los países del Golfo Pérsico y los vasos comunicantes que permiten ajustar el mix energético a medio y largo plazo, irán reduciendo la dependencia del suministro que transitaba por ese estrecho antes del conflicto.

Por otro lado, como explicamos en el [informe anterior](#), del mes de marzo, no debemos descuidar el impacto que la crisis del crédito privado podría tener sobre la concesión de nueva financiación a empresas que dependen de ella y carecen de acceso al crédito bancario tradicional.

Además, conviene vigilar un posible contagio a los fondos de private equity y el efecto que los reembolsos y la menor demanda de los inversores puedan ejercer sobre las nuevas rondas de capital de start-ups, las operaciones corporativas y la concesión de nuevo crédito privado.

En resumen, nos preocupa menos que al mercado el conflicto con Irán y su efecto en el precio del petróleo, y más que al mercado la evolución del crédito privado.

En gran medida, esto se debe a que las compañías en cartera de los fondos Avantage no tienen exposición –o la tienen muy limitada– a Oriente Medio. Sin embargo, estos negocios y la demanda de sus clientes sí son sensibles a las condiciones de financiación a escala global.

Por último, esta semana se reúnen tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal. Consideramos que lo más probable es que ambos mantengan los tipos de interés sin cambios hasta disponer de más información sobre el impacto de la guerra y de la crisis del crédito privado en la inflación y las condiciones de financiación.

Cartera

En las últimas semanas no ha entrado ni salido ningún valor en la cartera de los fondos Avantage. El número de valores de renta variable se mantiene en 40. Continuamos realizando ajustes en los pesos de las inversiones en función de la evolución de sus cotizaciones comparado con la marcha de sus modelos de negocio.

El nivel de inversión en renta variable de Avantage Fund y Avantage Fund Plan de Pensiones se mantiene cerca del 70% del patrimonio. La cartera de renta fija, que se mantiene estable, ha experimentado alzas significativas en los precios de los bonos de deuda corporativa. La TIR media actual ronda el 8%.

En el caso de Avantage Pure Equity el peso de la renta variable se mantiene en el entorno del 98% del patrimonio.

Avantage Capital visita tu ciudad

Desde finales de 2024 estamos reuniéndonos con inversores de Avantage en distintas ciudades de España, una iniciativa que valoramos especialmente por la cercanía que nos permite mantener. Tenemos previstas las siguientes reuniones:

- **El 16 de septiembre en Zaragoza.**

Si quieres asistir a alguna de estas reuniones, o pedirnos que visitemos tu ciudad, puedes hacerlo en este enlace: [Visitamos tu ciudad](#)

Como siempre, quedamos a [vuestra disposición](#) para cualquier duda o consulta que tengáis.



C/ Maldonado 25, Madrid. España.

Web: www.avantagecapital.com

Email: info@avantagecapital.com

WhatsApp: +34 681 370 038

Teléfono: +34 911 109 82