

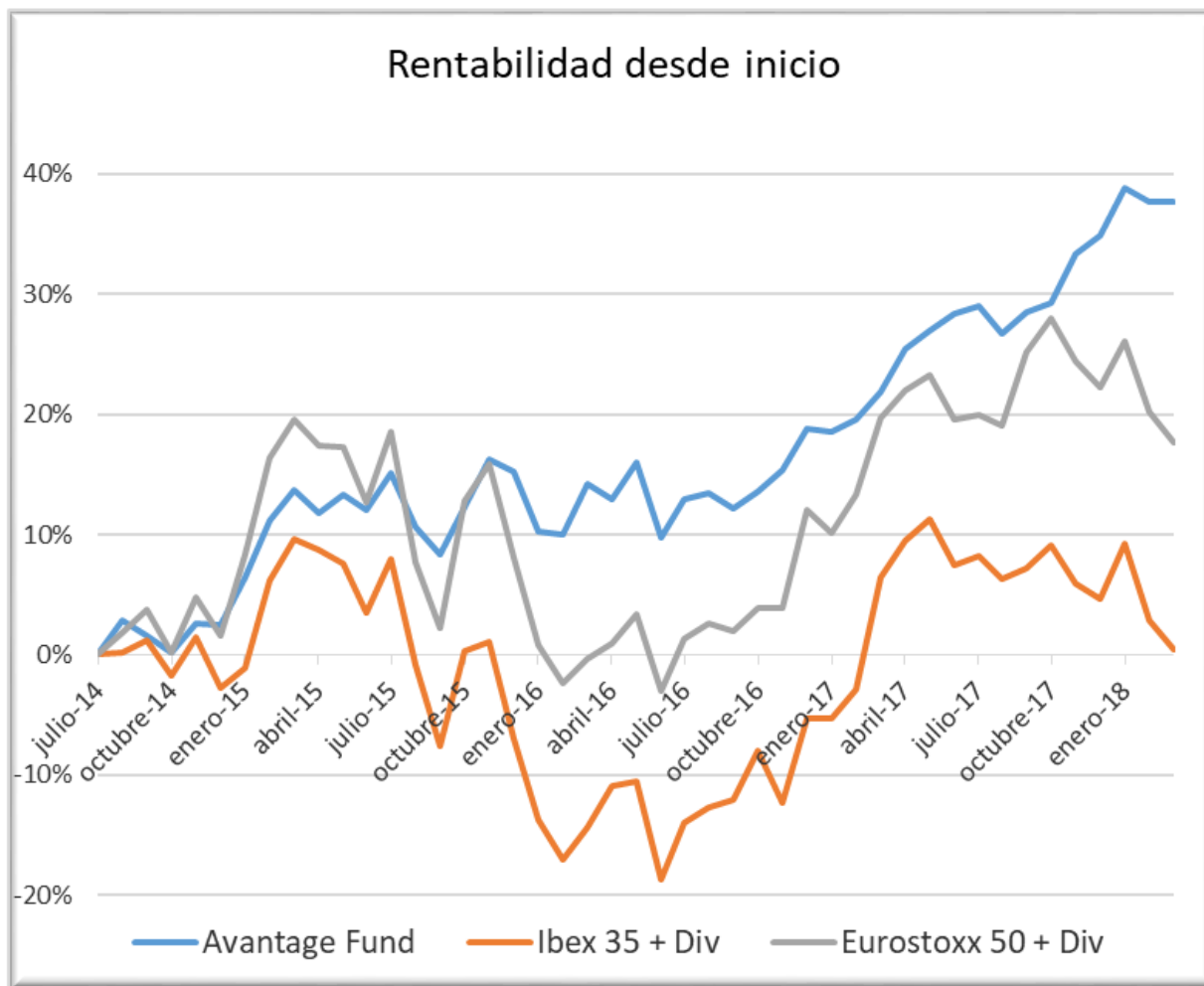


Tres inversiones excepcionales

3 de abril 2018



Rentabilidad desde inicio



Rentabilidad anualizada

CAGR

(Compound Annual Growth Rate)

9,1%

2018	2017	2016
2,1%	13,5%	3,1%

2015	2014	Total
12,5%	2,5%	37,7%



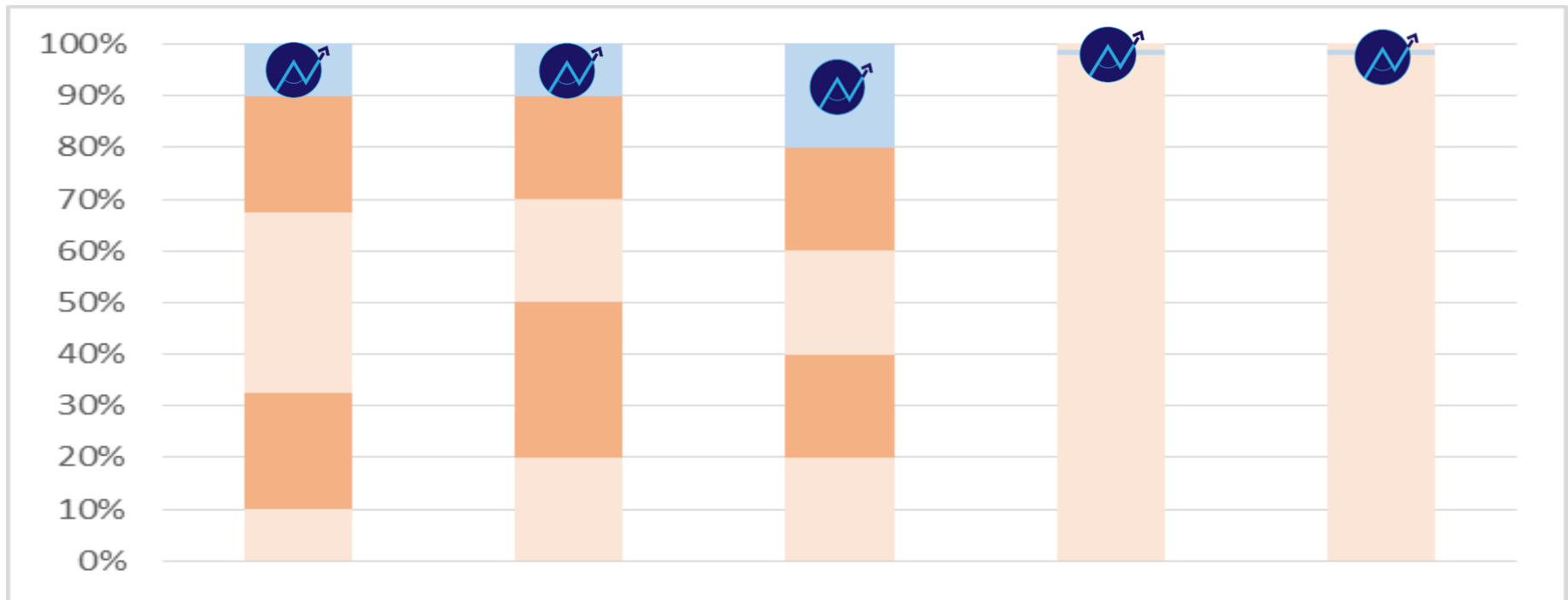
Reconocimientos de terceros



5

3/221

3/170





Exigimos tres requisitos

1. Compromiso de la dirección con los accionistas

Estructura accionarial (matrices, filiales..), relación entre accionistas, actividades ajenas a la empresa, políticas retributivas, etc.

2. Excelente modelo de negocio

Coherencia organizacional y en sus relaciones, capacidad de fijación de precios, barreras de entrada, comportamiento de los clientes, etc.

3. Precio razonable

Valoración actual, análisis de rentabilidad, evolución de los márgenes, capacidad para conseguir los niveles de ventas fijados, etc

Seguimiento continuado porque todos estos aspectos cambian



1º) Compromiso de la dirección con los accionistas



Juan Carlos Ureta:

- ✓ Fundador
- ✓ Presidente ejecutivo
- ✓ Posee el 44,6% del banco
- ✓ Visión de largo plazo. Crecimiento orgánico
- ✓ Gestión eficiente del capital



2º) Excelente modelo de negocio



“El primer banco especializado en inversión”

- ✓ Amplia gama
- ✓ Precios muy competitivos
- ✓ Calidad. Competencia interna y externa
- ✓ Servicios de valor añadido
- ✓ Servicios de inversión a otras entidades

Tres inversiones excepcionales

1. Renta 4 banco



3º) Precio razonable



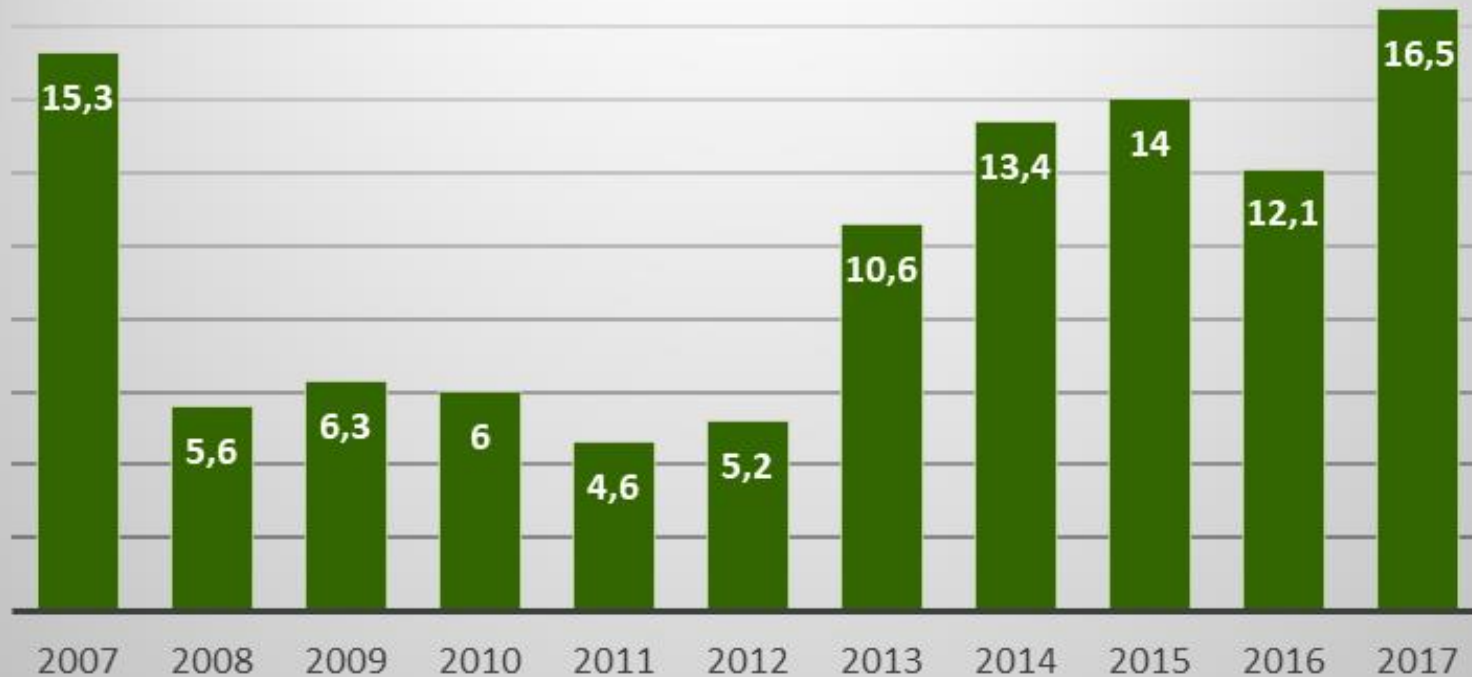
Tres inversiones excepcionales

1. Renta 4 banco



3º) Precio razonable

Beneficio neto Renta 4

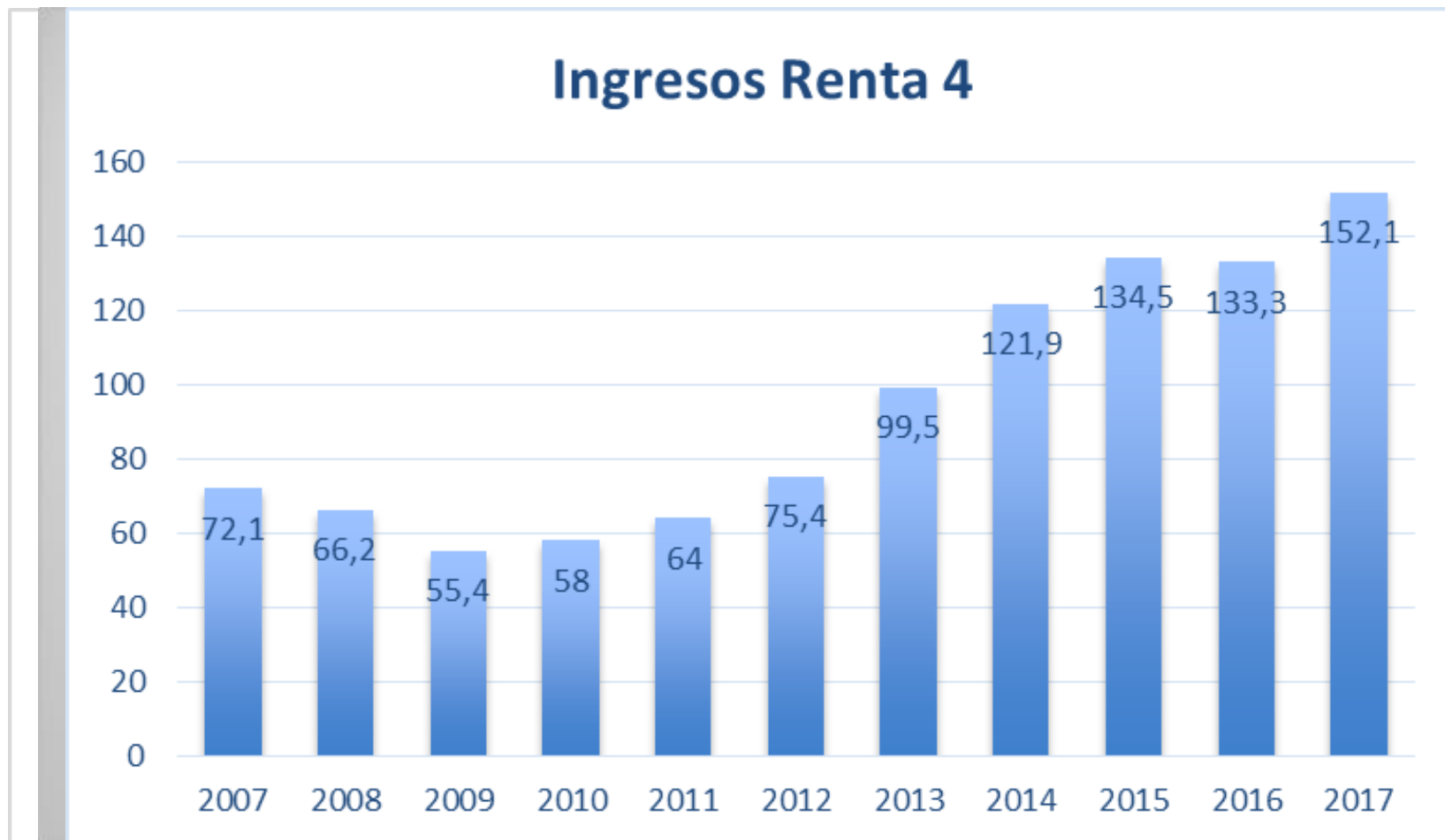


Tres inversiones excepcionales

1. Renta 4 banco



3º) Precio razonable





1. Renta 4 banco

3º) Precio razonable





3º) Precio razonable

MAGNITUDES OPERATIVAS	2017	2016	%
Nº Clientes	497.615	432.880	15,0%
Red Propia	75.642	68.494	10,4%
Red de Terceros	421.973	364.386	15,8%
Activos Totales (millones de euros)	19.967	15.444	29,3%
Bolsa	8.789	6.843	28,4%
Fondos Inversión (propios y de terceros)	5.074	3.821	32,8%
Fondo Pensiones	3.370	2.830	19,1%
SICAVs	1.166	938	24,3%
Otros	1.568	1.012	54,9%
Activos Red Propia (millones de euros)	10.846	7.923	36,9%
Activos Red de Terceros (millones de euros)	9.121	7.521	21,3%
Activos Gestión Temporal Banco Madrid (millones de euros)	0	1.261	



1º) Compromiso de la dirección con los accionistas



Bjorn Kjos:

- ✓ Fundador
- ✓ CEO / Consejero delegado
- ✓ Posee el 25,5% de la aerolínea
- ✓ Visión de largo plazo. Crecimiento orgánico





2º) Modelo de negocio

Objetivo: Convertirse en líder Low cost en larga distancia.

Sacrifican resultados actuales por crecimiento.

La mayor dimensión será la protección natural de su modelo de negocio.

Ventajas respecto otras aerolíneas con mayores costes. Acuerdos con terceros para abaratar coste del vuelo (corta distancia, alquiler coches, hoteles, etc).

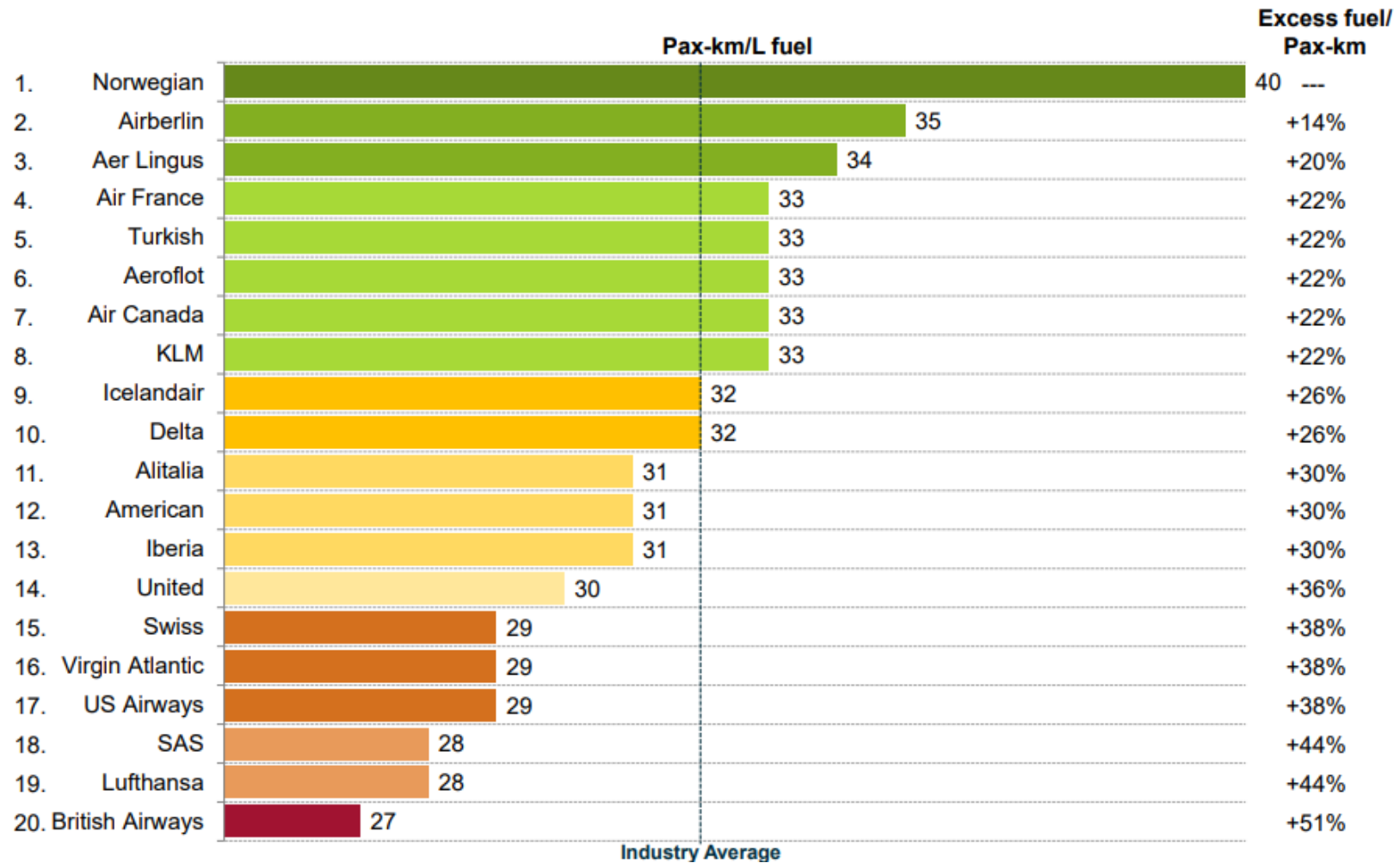


Tres inversiones excepcionales

2. Norwegian Air



2º) Modelo de negocio

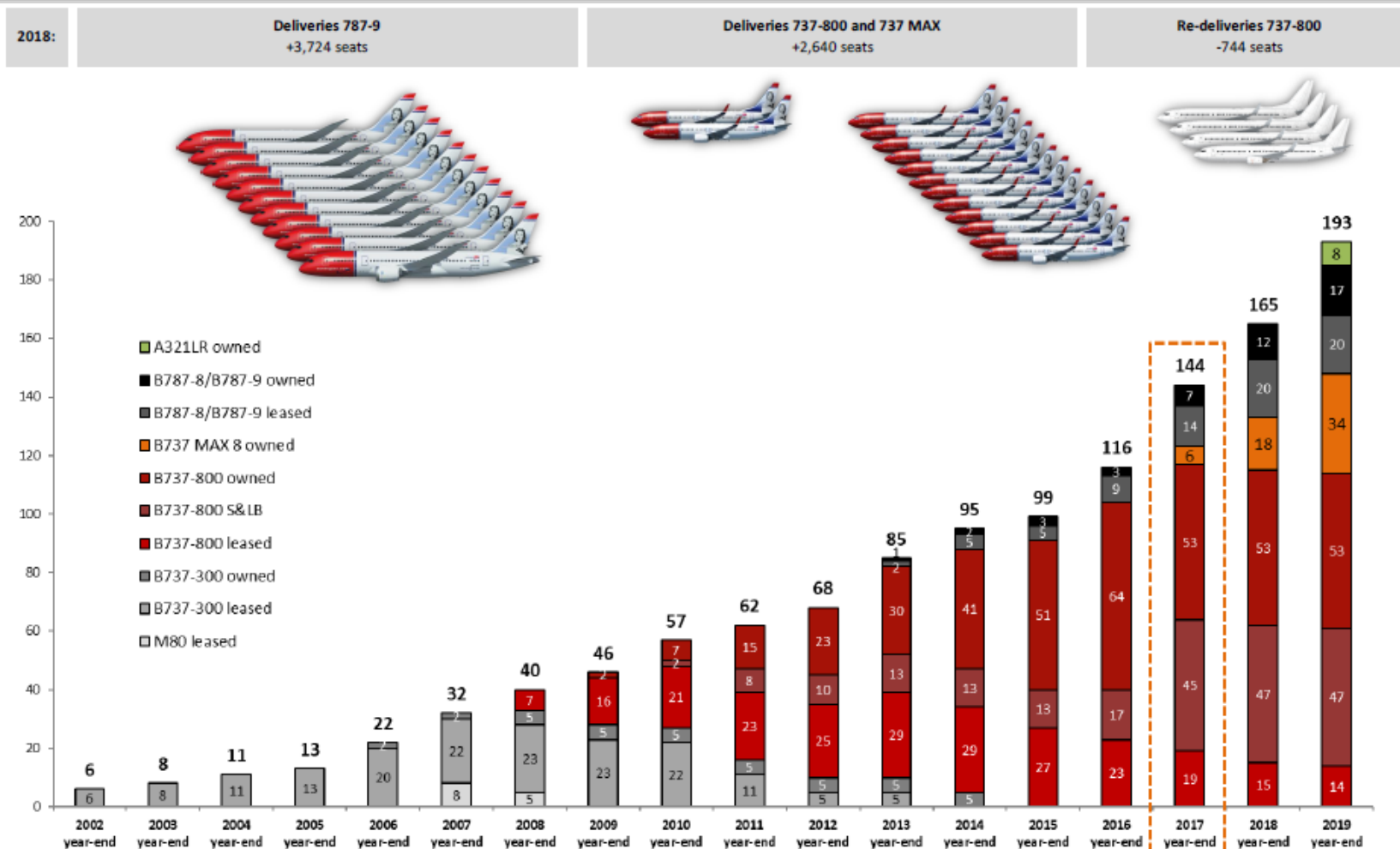


Tres inversiones excepcionales

2. Norwegian Air



2º) Modelo de negocio

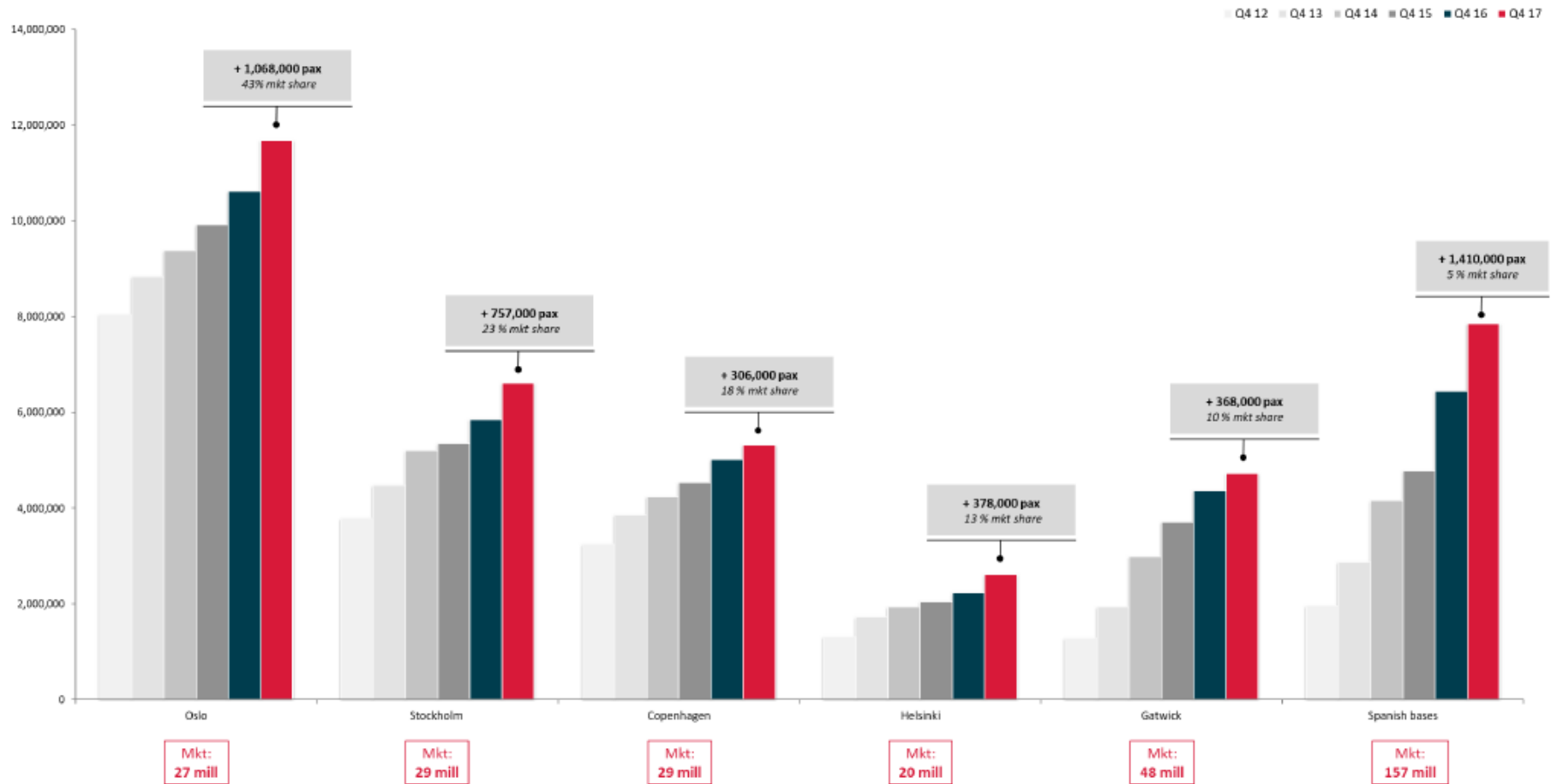


Tres inversiones excepcionales

2. Norwegian Air



2º) Modelo de negocio

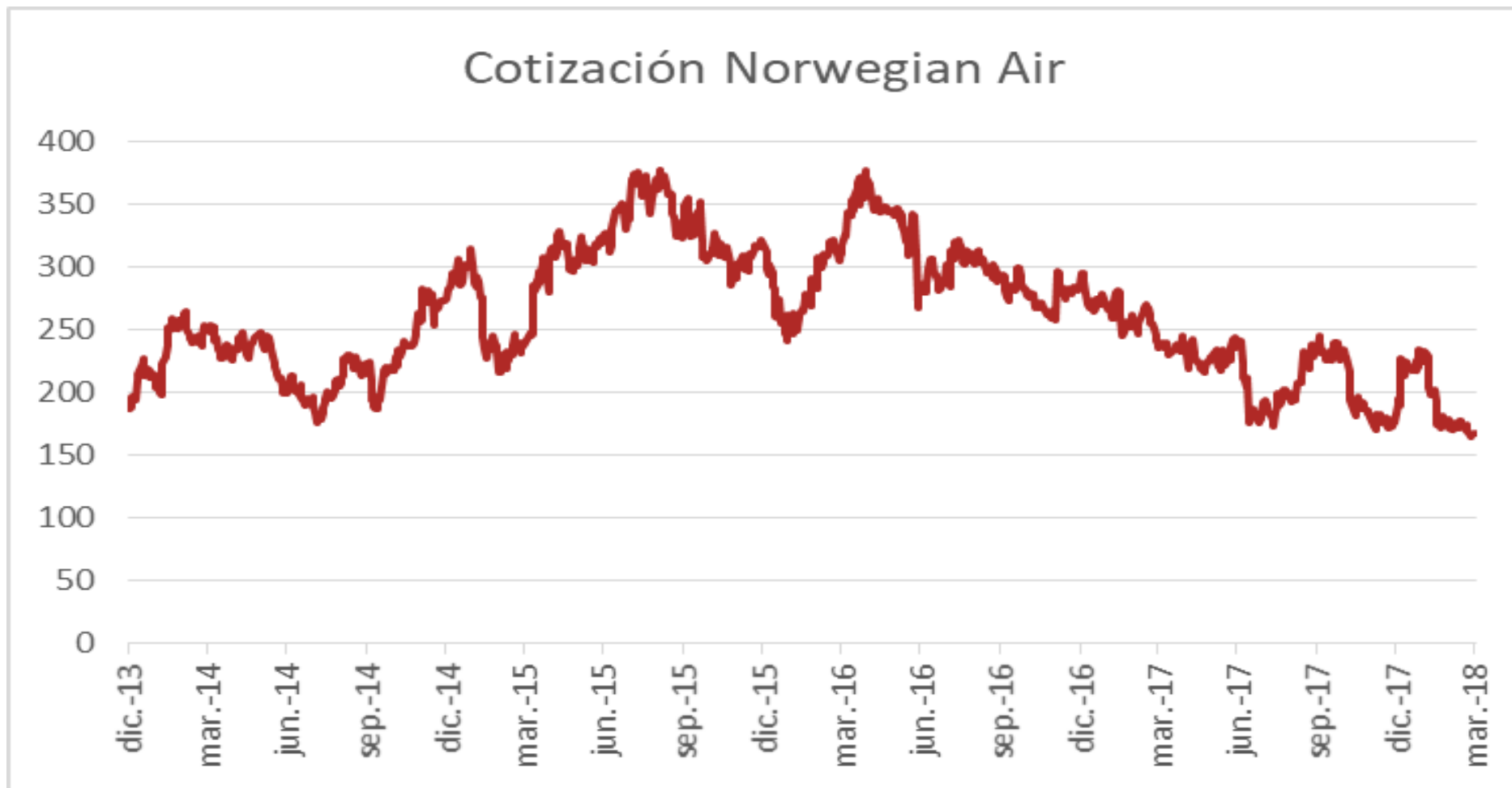


Tres inversiones excepcionales

2. Norwegian Air

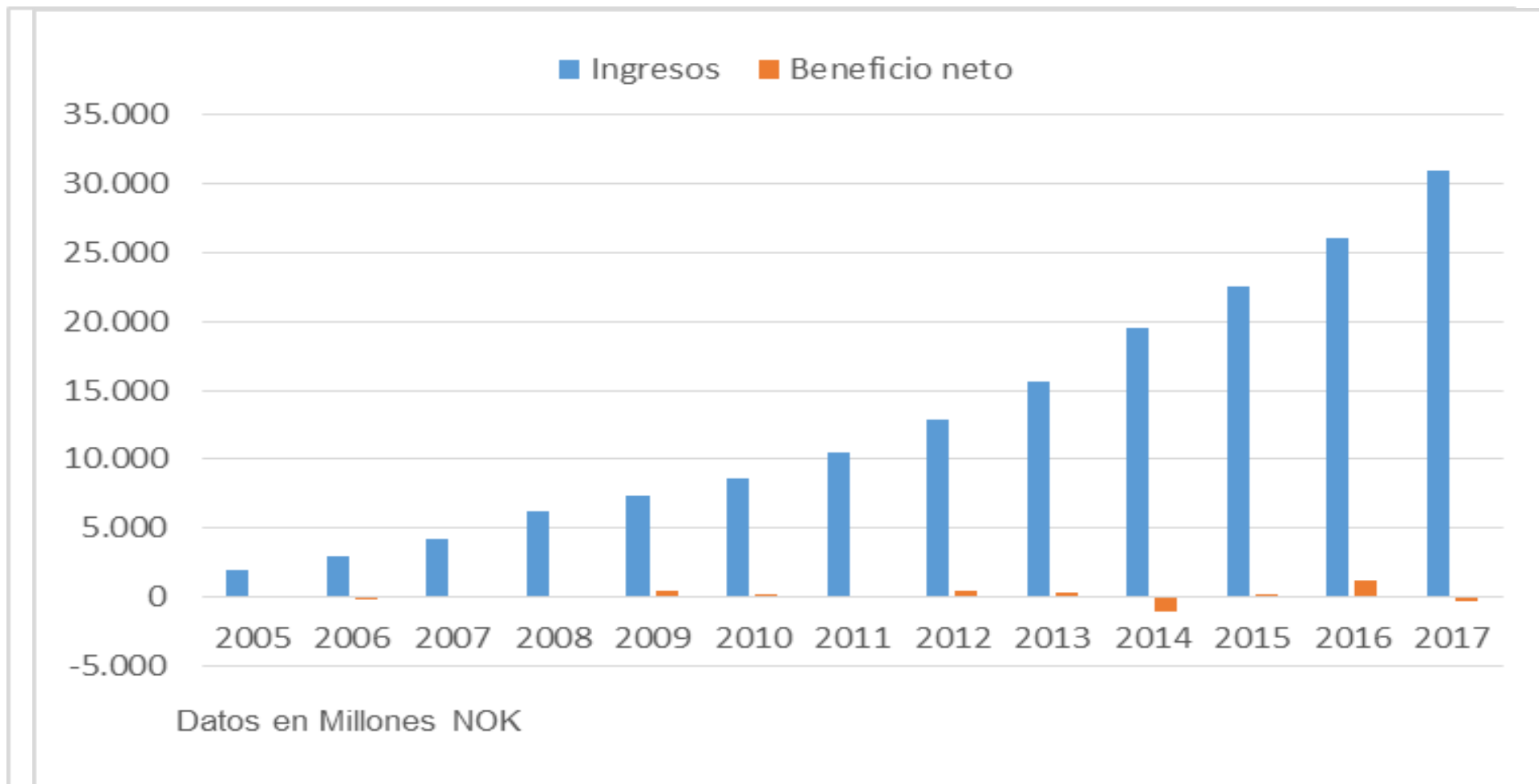


3º) Precio razonable





3º) Precio razonable







Tres inversiones excepcionales

2. Norwegian Air



3º) Precio razonable

				
Divisa	NOK	EUR	GBP	EUR
Capitalización 28/03/18 (mill)	6.720	1.450	6.370	18.750
Ingresos 2017 (mill)	30.948	2.317	5.047	6.648
Capitalización / ingresos	0,2	0,6	1,3	2,8
PER s/rdos 2016	5,9	17,0	14,6	12,0



Tres requisitos

Compromiso de la dirección con los accionistas

1º)



2º)



Excelente modelo de negocio

1º)



2º)



Precio razonable

1º)



2º)





1º) Compromiso de la dirección con los accionistas



Victoriano Prim:

- ✓ Presidente ejecutivo
- ✓ Posee el 9,4% de la empresa.
- ✓ Su hermana tiene un 5,6% adicional.
- ✓ Gestión eficiente del capital.





2º) Excelente modelo de negocio



“El mejor distribuidor de equipos, instrumental e implantes para el sistema nacional de salud”

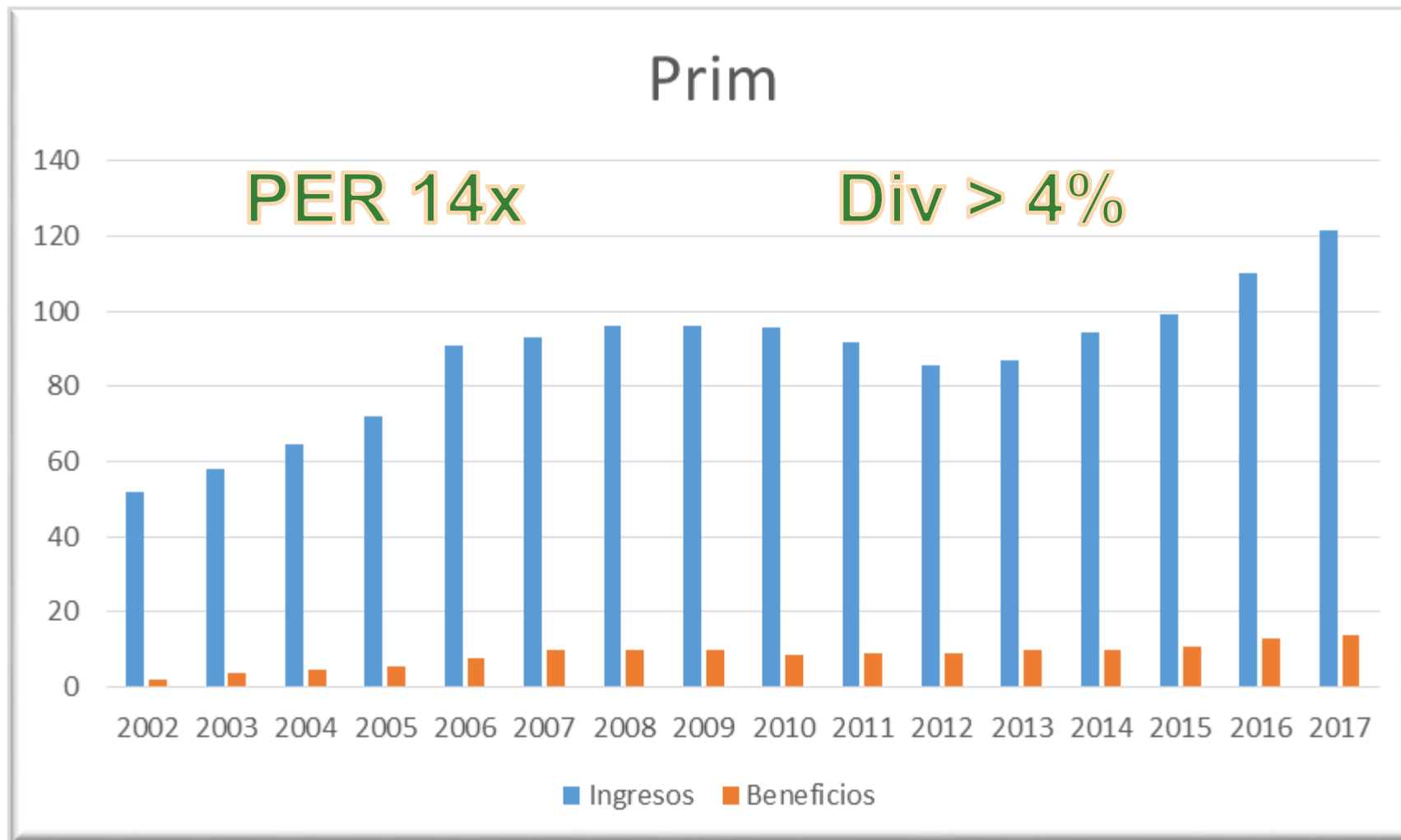
- ✓ Combina acuerdos de distribución en en España de productos de terceros con la fabricación de productos propios.
- ✓ La red de distribución especializada es su principal activo.
- ✓ Sector en fuerte crecimiento. Potencial en todas sus áreas de negocio.

Tres inversiones excepcionales

3. Prim



3º) Precio razonable



Tres inversiones excepcionales





Disclaimer / Tenga presente

Que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Que los partícipes contratan con la entidad comercializadora del fondo, no con Avantage Capital EAFI.

Avantage Capital EAFI selecciona los activos en los que invierte Avantage Fund y diseña su cartera. Avantage Capital EAFI dirige las inversiones del fondo a través de un contrato de asesoramiento con Renta 4 Gestora.

Avantage Capital EAFI es una empresa de asesoramiento financiero autorizada y supervisada por CNMV.

Este informe no constituye recomendación de compra o venta de participaciones del fondo ni de cualquiera de los valores mencionados.

Las decisiones de inversión y desinversión en el fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en cada momento, y en especial el Folleto completo del fondo. Esta información está disponible en las siguientes páginas web: www.avantagecapital.com, www.cnmv.es y www.renta4gestora.com



#Qualityinvesting

info@avantagecapital.com

Telf: 91 110 98 24

Agustín de Betancourt 5, 6º Iz, 28003 Madrid

www.avantagecapital.com