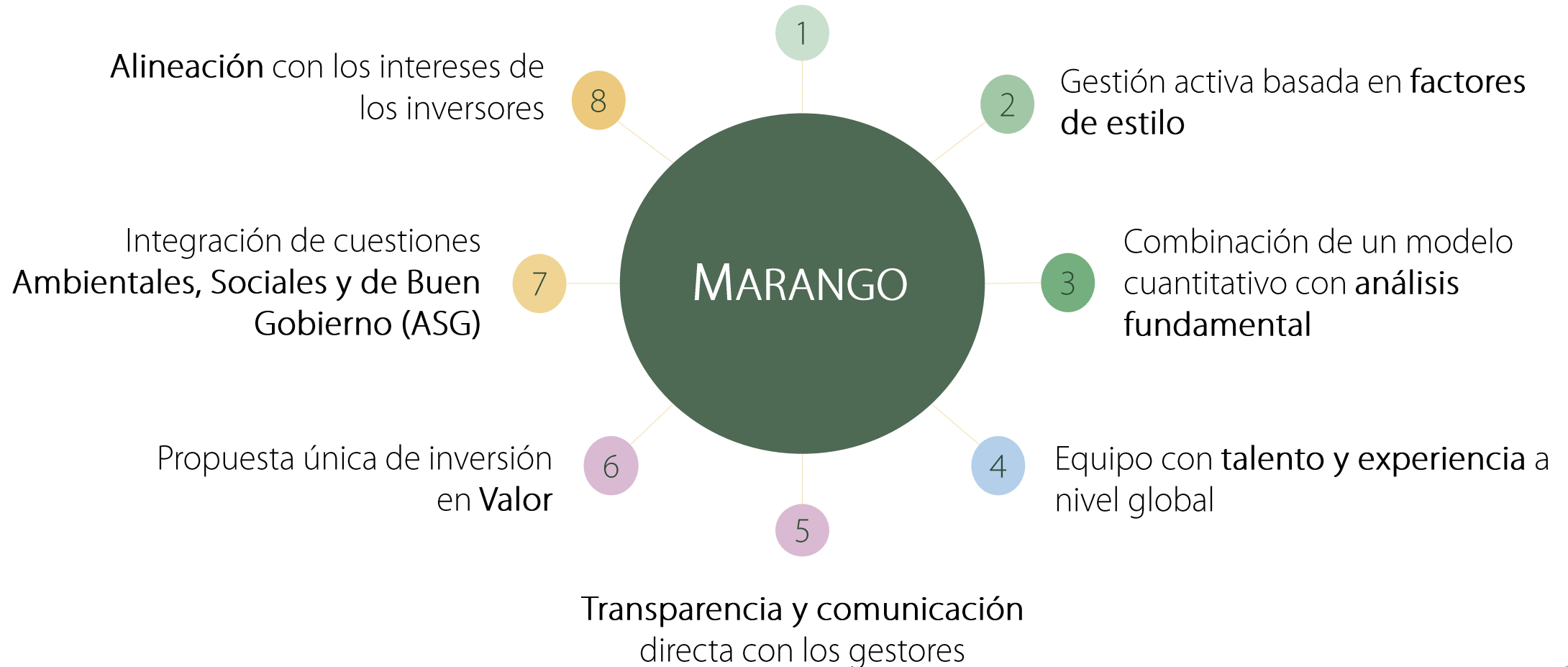




MARANGO
EQUITY FUND

RASGOS DIFERENCIALES

Independencia en la toma de decisiones



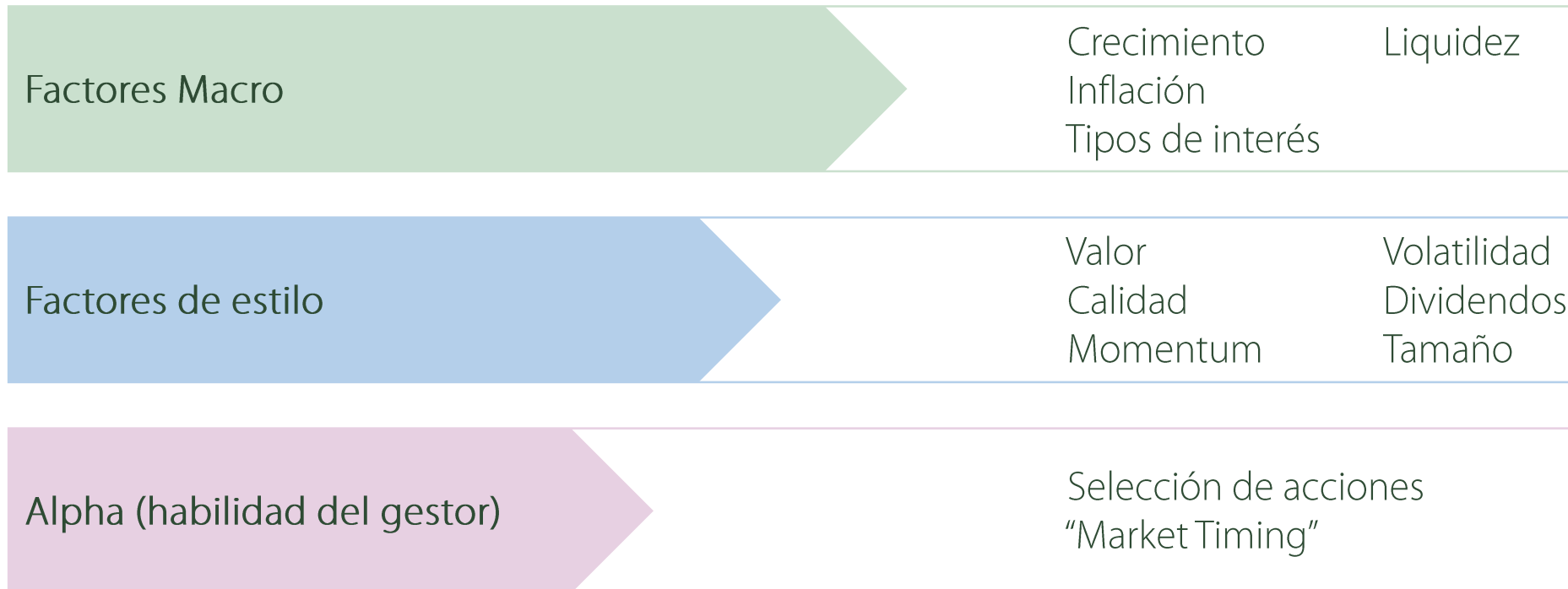
EL FONDO

Nombre	Tipo	Perfil del inversionista	Exposición	Inversión mínima	Comisiones
Marango Equity Fund, FI	Renta variable	Riesgo medio/ alto	Global	€10	Fija del 1.35% + 9% de éxito

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad sostenida a largo plazo aplicando una estrategia de **inversión por factores**

FACTORES DE INVERSIÓN

Fuerzas que impulsan de forma consistente la rentabilidad de los distintos tipos de activos a lo largo del tiempo



Fuente: Blackrock

Rendimiento = Rendimiento del tipo de activo + Rendimiento del factor de estilo + Alpha

FACTORES SELECCIONADOS

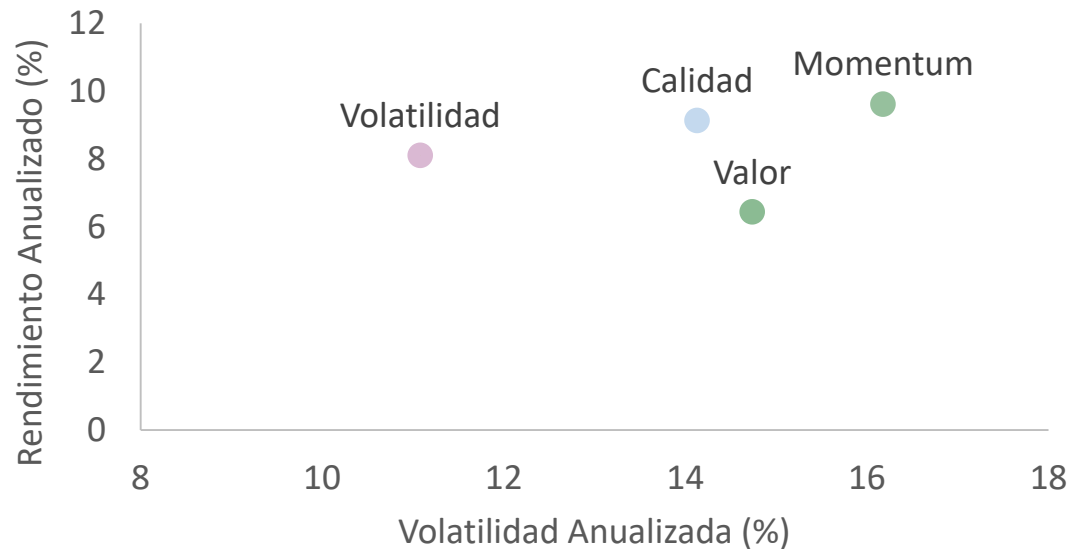
Factor	Captura el exceso de retorno de acciones	Medidas
Valor	con bajo precio en relación a su valor intrínseco	FLC/P, P/B etc.
Calidad	con balance sólido, bajo apalancamiento y crecimiento estable de beneficios	ROA, Apalancamiento, Razón corriente, PEG etc.
Momentum	con alto rendimiento pasado	Retornos relativos (3,6 y 12 meses)
Volatilidad	con volatilidad menor al promedio	Desviación estándar (1,2 y 3 años), Beta etc.

Las carteras gestionadas con atención a Valor, Calidad, Momentum y Volatilidad han superado consistentemente al mercado a lo largo del tiempo

¿POR QUÉ ESTOS FACTORES?

Rendimiento

Mayor rendimiento ajustado al riesgo



Fuente: MSCI (Mayo 1996 – Mayo 2016)

Diversificación

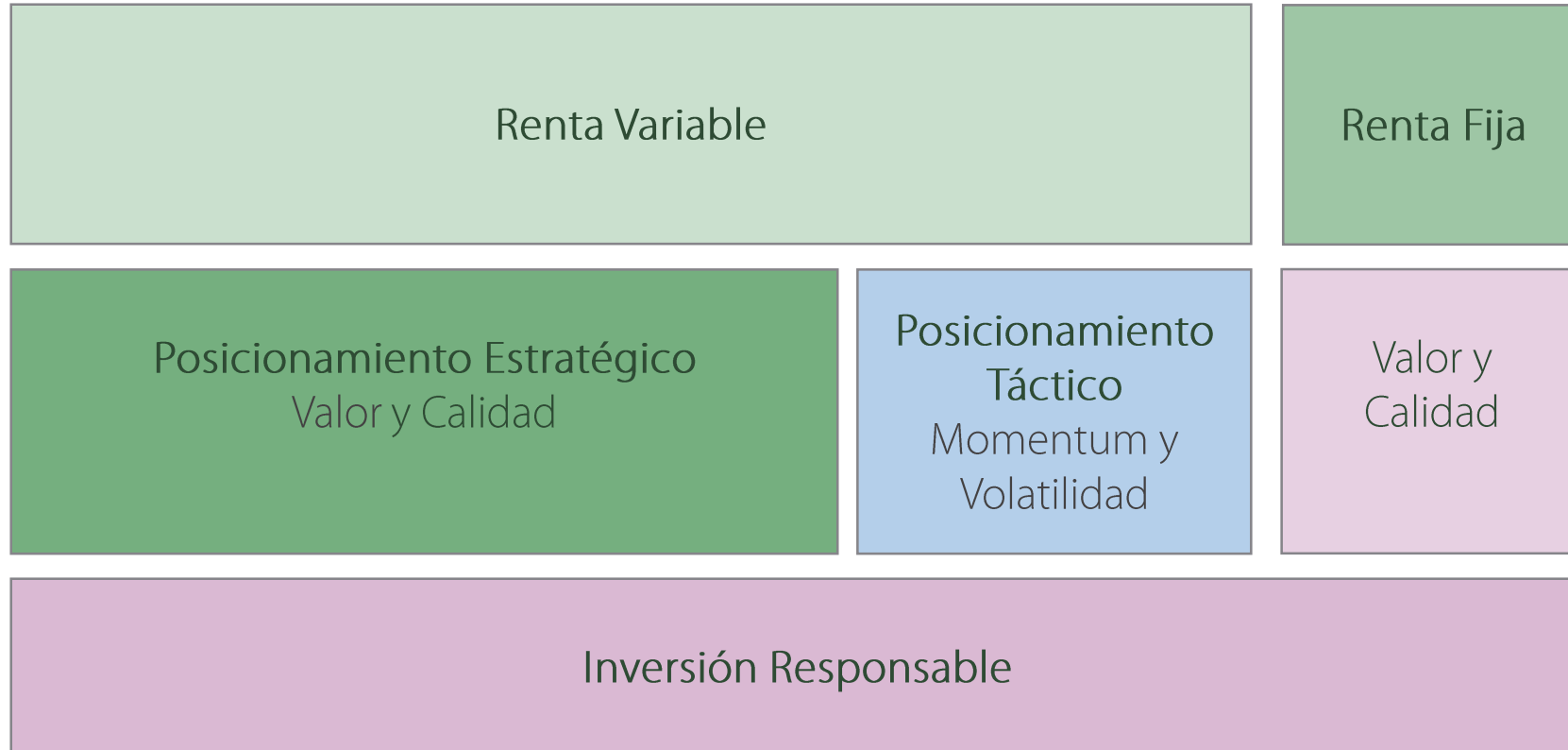
La diversificación tradicional ha dejado de funcionar

Correlación de retornos mensuales	Valor	Calidad	Momentum	Volatilidad
Valor	1.00	(0.41)	(0.43)	0.27
Calidad	(0.41)	1.00	0.29	0.31
Momentum	(0.43)	0.29	1.00	0.15
Volatilidad	0.27	0.31	0.15	1.00

Fuente: MSCI World (Mayo 1996 – Mayo 2016)

La exposición combinada a los distintos factores genera **beneficios de diversificación**

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN



Exposición estática a largo plazo a Valor y Calidad con inclinaciones tácticas a Momentum y Baja Volatilidad

INVERSIÓN RESPONSABLE

Incorporación de cuestiones Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (ASG)

	Descripción	Ejemplos
<i>Screeners</i> excluyente	Países, industrias o compañías no alineadas con nuestros valores	Armas, tabaco, juego, pornografía, arenas bituminosas, carbón, cultivos biotecnológicos
Inversión ASG	Análisis a través de medidas ASG y selección de empresas con las mejores prácticas	Diversidad de género, energías limpias, transparencia, compensación ejecutivos
"Best-in-class"	Rating propio (AAA-CCC) y Externo	

La incorporación de factores ASG mejora la protección a la baja y aumenta el potencial de subida de la cartera

PROCESO DE INVERSIÓN



RENTA FIJA

- 1 Factores de Valor y Calidad
- 2 Modelo propio de valor relativo
- 3 Europa, EEUU y LatAm
- 4 Baja duración
- 5 Liquidez de las inversiones

PRINCIPIOS DE INVERSIÓN

Comprar calidad a buen precio

Cartera concentrada

Baja rotación

Minimizar los sesgos psicológicos

Aversión al apalancamiento

Visión a largo plazo

Sin restricciones geográficas

Análisis fundamental profundo

Volatilidad como oportunidad

Inversores, no especuladores

Diversificación por factores

Inversión responsable



MARANGO
EQUITY FUND

Para inversores institucionales/ intermediarios financieros únicamente – No distribución pública