



MARANGO

EQUITY FUND

“Invertimos a largo plazo  
en negocios de calidad y  
sostenibles  
que coticen a buen precio”

# Índice

Estructura	3
Por qué renta variable	4
Oportunidad para la gestión activa	5
Estrategia de Inversión	6 – 14
Proceso de Inversión	15
Asesor	16

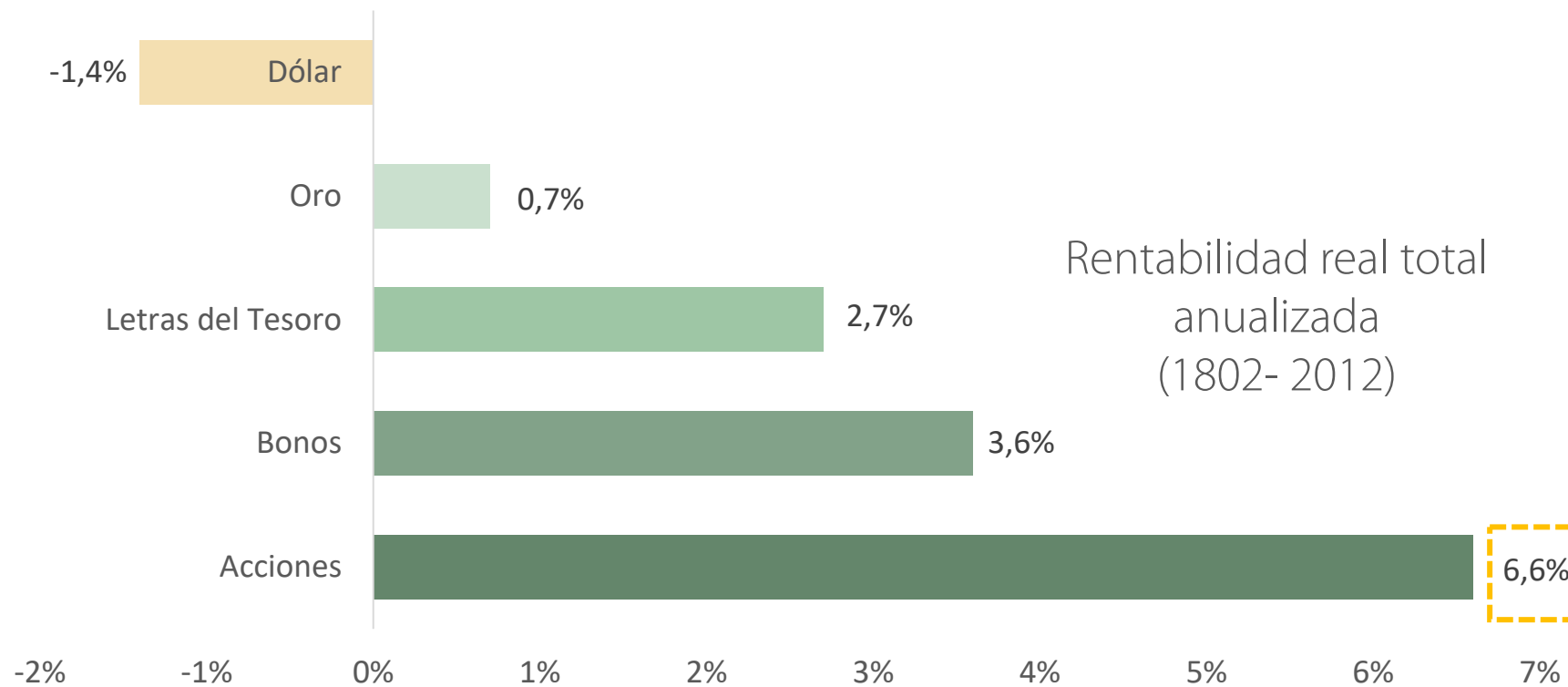
# Estructura

Fondo de renta variable internacional gestionado por Renta 4 y asesorado por Marango Asset Management.



## Por qué renta variable

La historia nos dice que, si tenemos suficiente paciencia y tiempo por delante, la inversión en renta variable es la mejor opción para obtener una buena rentabilidad a largo plazo.



Fuente: "Stocks for the Long Run", Jeremy J. Siegel

## Oportunidad para la gestión activa

El exceso de rentabilidad de la renta variable se concentra en un número reducido de valores. Si somos capaces de seleccionarlos, tendremos muchas probabilidades de hacerlo mejor que el promedio del mercado.

Creación de valor (1926 – 2016) – Muestra de 26,000 valores		
% Valor total creado	% de valores	Número de valores
33%	0,1%	30
50%	0,3%	86
100%	4,2%	1,092

Fuente: Do Stocks Outperform Treasury Bills? By Hendrik Bessembinder

## Estrategia de Inversión

1

Invertimos a largo plazo

2

en negocios de calidad

3

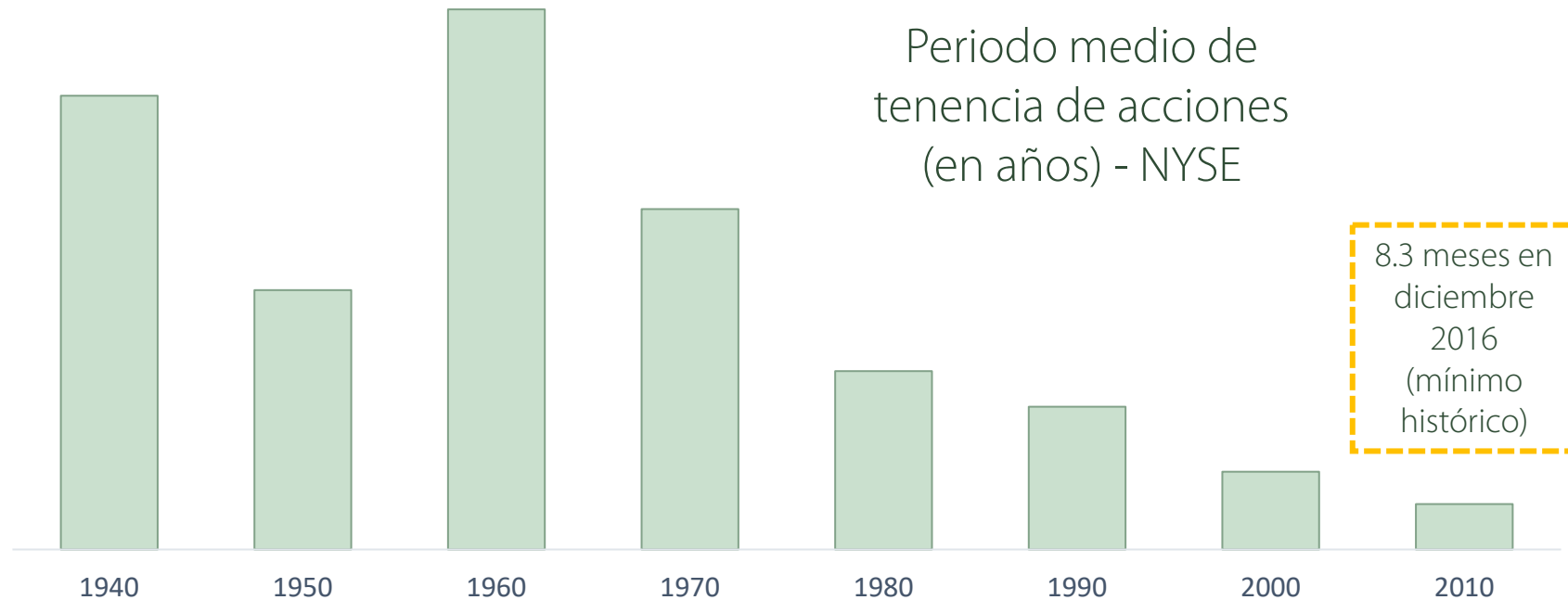
y sostenibles

4

que coticen a buen precio

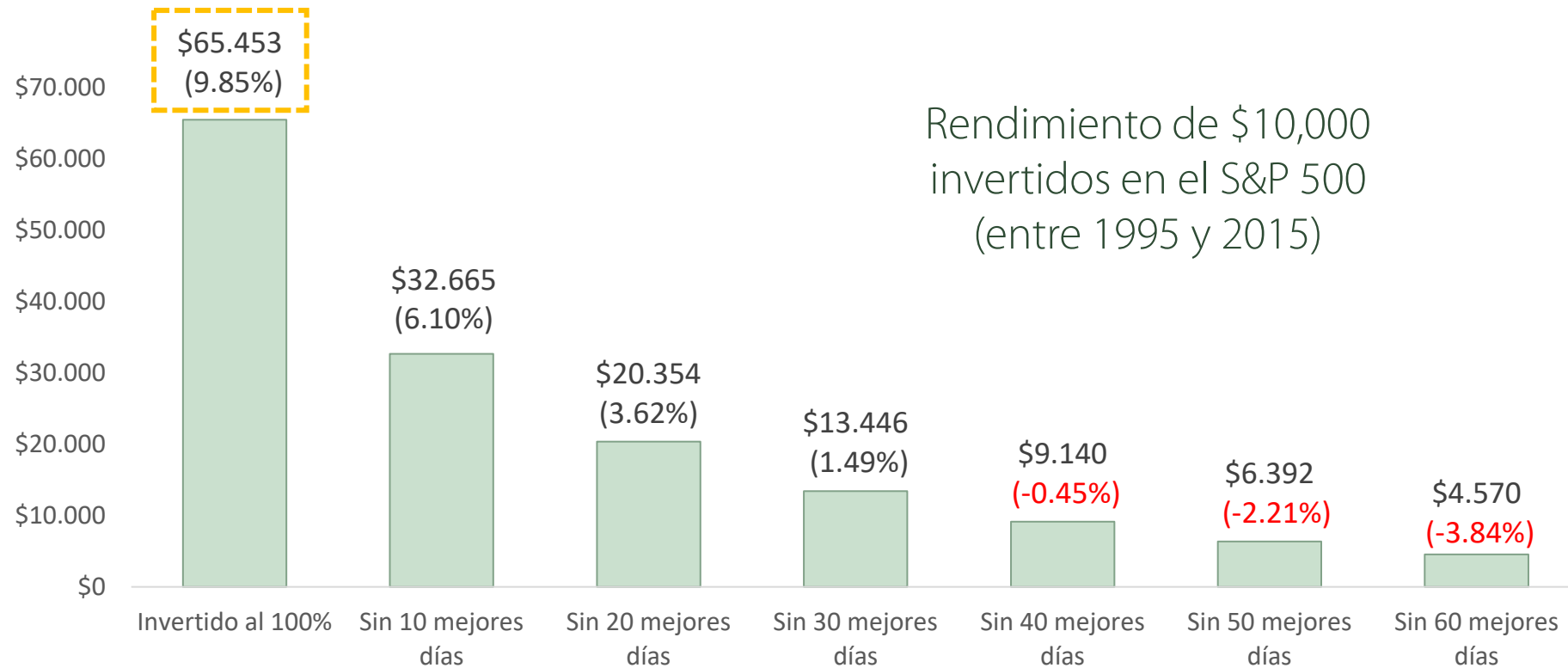
# 1. Invertimos a largo plazo

A diferencia de la mayoría, minimizamos la rotación de la cartera con el fin de reducir los costes de transacción explícitos e implícitos que lastran el rendimiento de forma considerable.



# 1. Invertimos a largo plazo

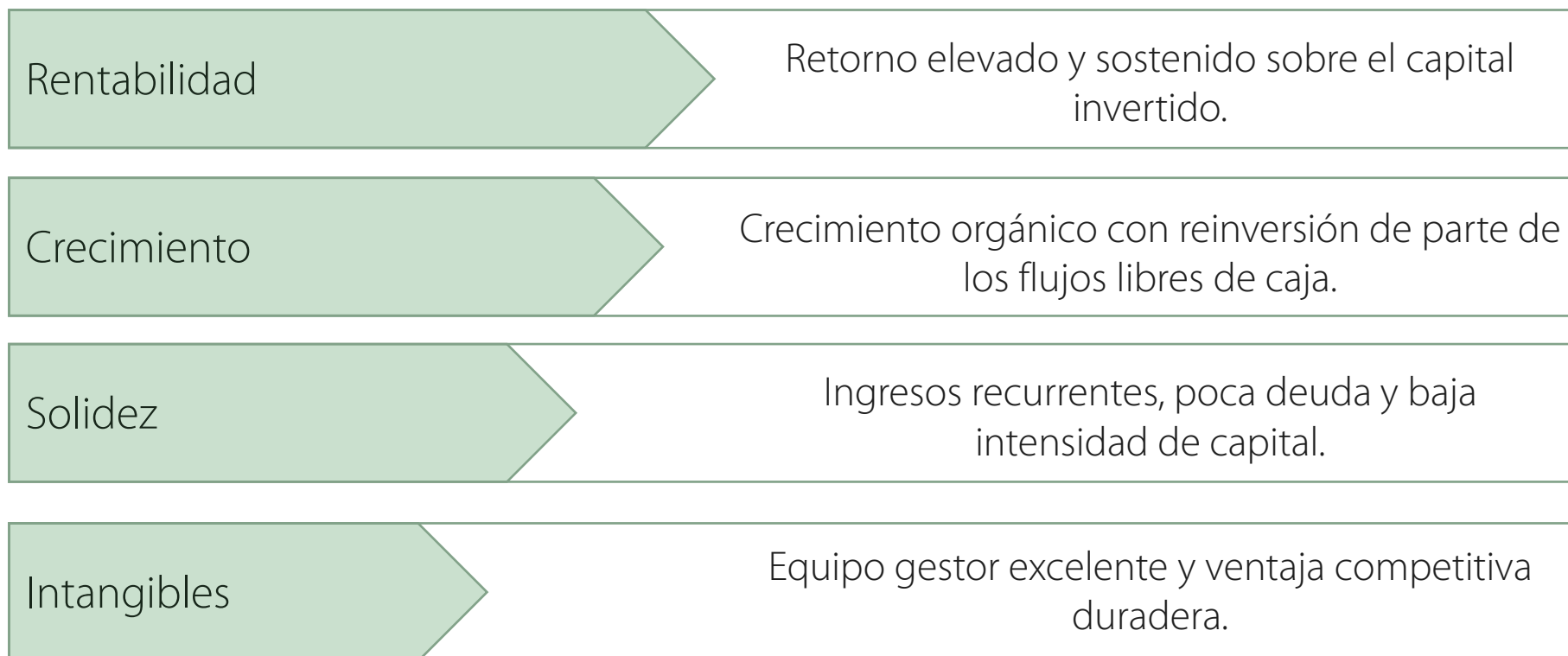
Y evitamos anticiparnos a los movimientos del mercado (“Market Timing”) para no perdernos las mejores sesiones bursátiles.





## 2. Negocios de calidad

Invertimos en compañías con una alta rentabilidad y crecimiento con independencia del ciclo económico y sin necesidad de endeudarse.



## 2. Negocios de calidad

Que atienden nuestras necesidades diarias y que pertenecen a sectores e industrias que crean valor<sup>1</sup> ( $ROCE > WACC$ ) a lo largo del tiempo.

Productos del hogar
Unilever
Bebida y comida
Nestlé

Software
Microsoft
Cosmética
L'Oréal

Salud
Medtronic
Internet
Alphabet

<sup>1</sup> Fuente: Aswath Damodaran, "Professor of Finance at Stern School of Business at New York University", Ene 2018.

## 2. Negocios de calidad

Con ventajas competitivas duraderas que defienden sus altos márgenes frente a posibles competidores.

### Activos Intangibles

Marcas, Patentes o Licencias que otorgan capacidad de fijación de precios.

Apple

### Economías de Red

El valor de un producto o servicio aumenta con el número de usuarios.

Mastercard

### Costes de Cambio

El coste de cambio es superior al beneficio del mismo.

Accenture

## 3. Sostenibles

Incorporamos criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (ASG) en la toma de decisiones de inversión.

Filtro excluyente

Industrias y compañías no alineadas con nuestros valores.

Inversión ASG

Inclusión de medidas ASG en el análisis fundamental.

“Best-in-class”

Mayor peso en compañías con mejor calificación.

## 3. Sostenibles



NO invertimos en empresas pertenecientes a los siguientes sectores:

- Aeronáutica y Defensa
- Petróleo, Gas y Combustibles
- Metales y Minería
- Casinos y Juegos de Azar
- Bebidas Alcohólicas
- Tabaco

## 4. Que coticen a buen precio

Nuestro indicador favorito para seleccionar inversiones es el "FCF Yield" y tenemos muy en cuenta la rentabilidad total del accionista.

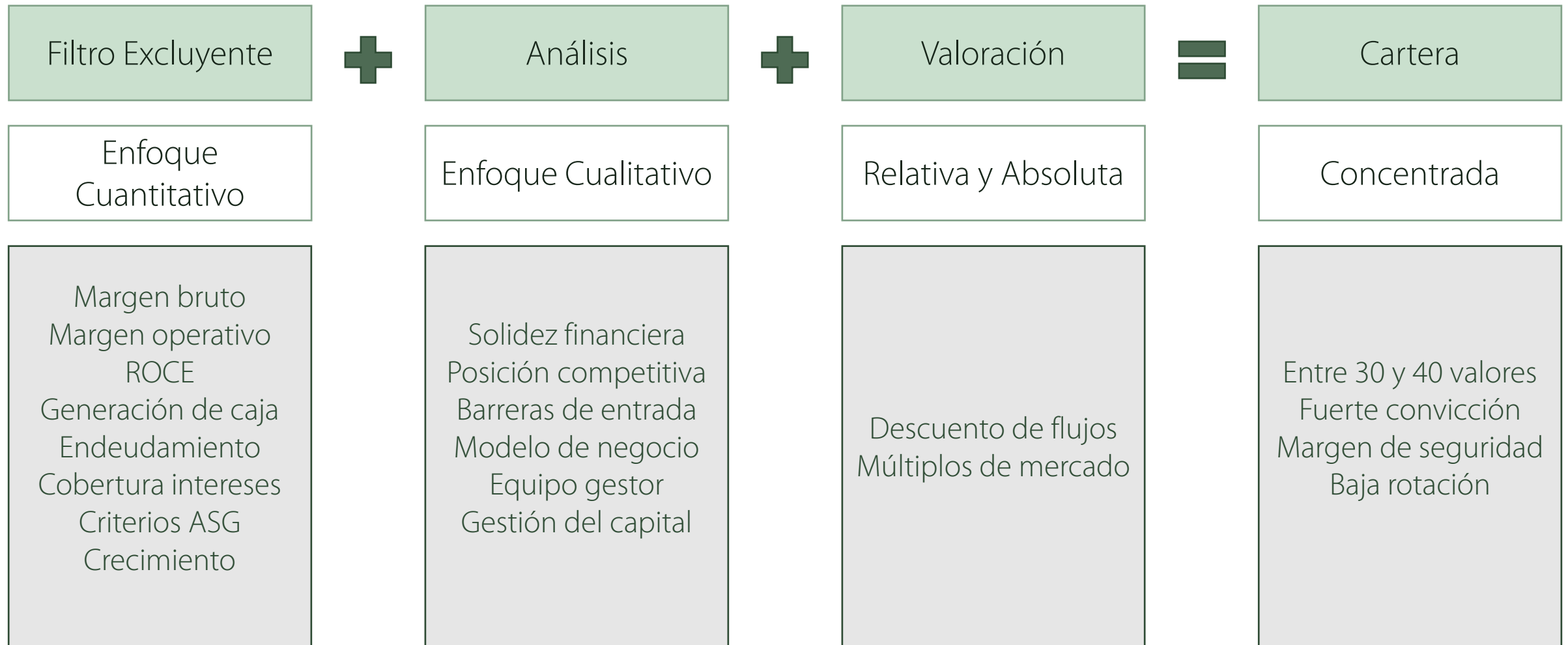
### Free Cash Flow Yield

Flujo de Caja Operativo  
- Capex  
= Flujo Libre de Caja  
÷ Valor de Mercado  
= FCF Yield

### Shareholder Yield

Rentabilidad por Dividendo  
+ Recompra de Acciones  
= Shareholder Yield

# Proceso de Inversión



## Asesor



Francisco Pinillos

---

- Socio Fundador de Marango Asset Management con más de 15 años de experiencia en el sector financiero donde ha desempeñado funciones de análisis, intermediación y gestión de carteras.
- Ex gestor del fondo MMGFIF con más de 150 millones de activos bajo administración.
- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por CUNEF y MBA por el IE Business School.
- Certified European Financial Analyst (CEFA), CFA Level III Candidate y Licencia de Operador de Eurex.





MARANGO

EQUITY FUND

# ANEXO I: CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Forma jurídica	Fondo de Inversión UCITS
Nº de registro en la CNMV	5270
Código ISIN	ES0166932006
Fecha de inicio	1 de Junio de 2018
Administrador	Renta 4 SGIC, S.A.
Asesor	Marango Asset Management, S.L.
Depositario	Renta 4 Banco, S.A.
Auditor	Ernst & Young, S.L.
Liquidez del Fondo	Diaria
Inversión mínima	€10
Comisiones	Gestión: 1,35% ; Éxito: 9%
Código Bloomberg	MARAEQF
Categoría Morningstar	RV Global Cap. Flexible