



# PRESENTACIÓN A INVERSORES

MARZO 2024



1. ESTRUCTURA
2. POR QUÉ RENTA VARIABLE
3. OPORTUNIDAD PARA LA GESTIÓN ACTIVA
4. QUÉ NOS DIFERENCIA
5. ESTRATEGIA DE INVERSIÓN
6. RENDIMIENTO
7. CARTERA
8. ASESOR DEL FONDO



Fondo de inversión gestionado por Renta 4 Gestora y asesorado por Marango Capital EAFN

## Tipo

Renta Variable Internacional

## Divisa

Euro

## Liquidez

Diaria

## Plataformas

Renta4, Allfunds, Openbank y MyInvestor

## Datos Generales

**Gestora:** Renta 4 Gestora, SGIC

**Depositario:** Renta 4 Banco

**Asesor:** Marango Capital EAFN

**Auditor:** Ernst & Young

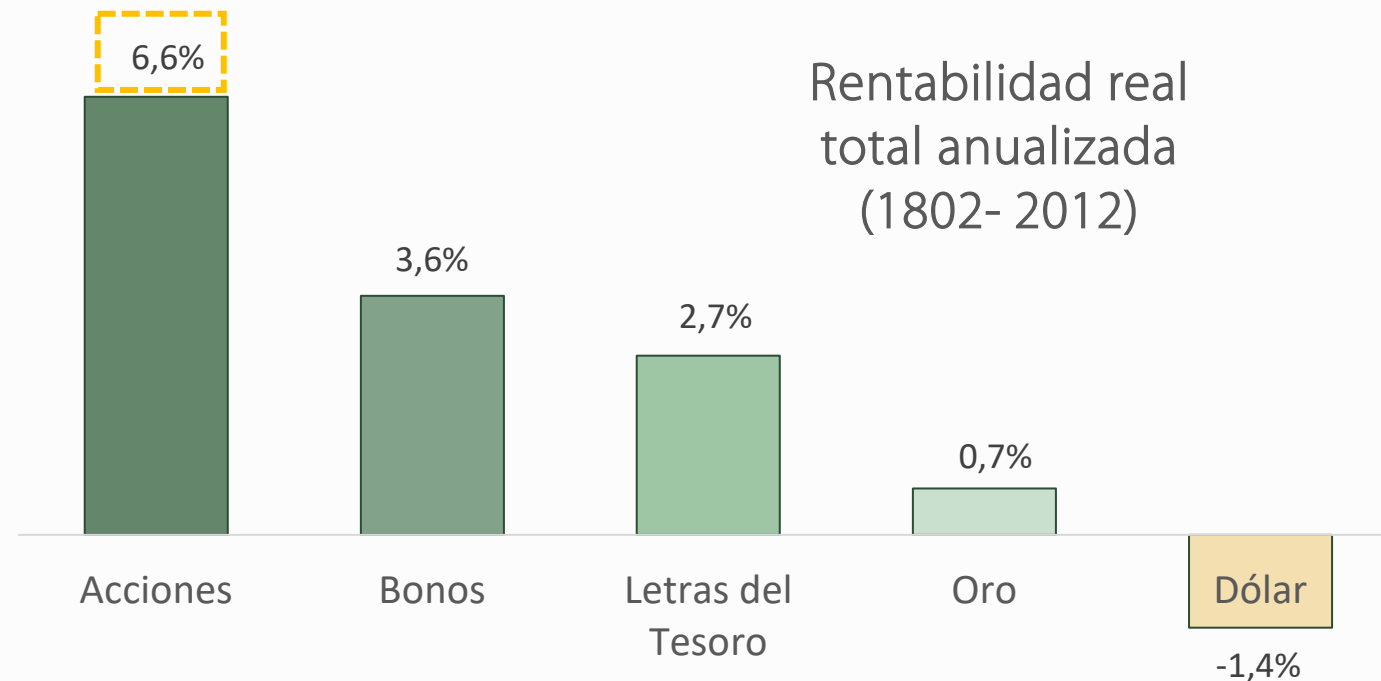
**ISIN:** ES0166932006

**Comisiones:**

- 1,35% fijo y 9% éxito
- 0% entrada y 0% salida

# POR QUÉ RENTA VARIABLE

La historia nos dice que las acciones son la mejor opción para invertir a largo plazo, ya que presentan una rentabilidad muy superior a la del resto de activos financieros



El exceso de rentabilidad (creación de valor) de las acciones sobre los bonos se debe a un **número reducido de valores**. Si somos capaces de identificarlos, y evitamos invertir en compañías mediocres, **tendremos muchas probabilidades de hacerlo mejor que el mercado**

Creación de valor (1926 – 2016) – Muestra de 26.000 valores		
Valor total creado	Porcentaje 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

# QUÉ NOS DIFERENCIA

Nos enfocamos en negocios que presentan una **elevada rentabilidad sobre el capital** y que crecen con independencia del ciclo económico. A largo plazo, **el precio de las acciones sigue al crecimiento de los beneficios**



Crecimiento de los beneficios = Rendimiento sobre el Capital Invertido x Tasa de Reinversión (1 – “payout”)



# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1

Invertimos a largo plazo

2

en negocios de calidad

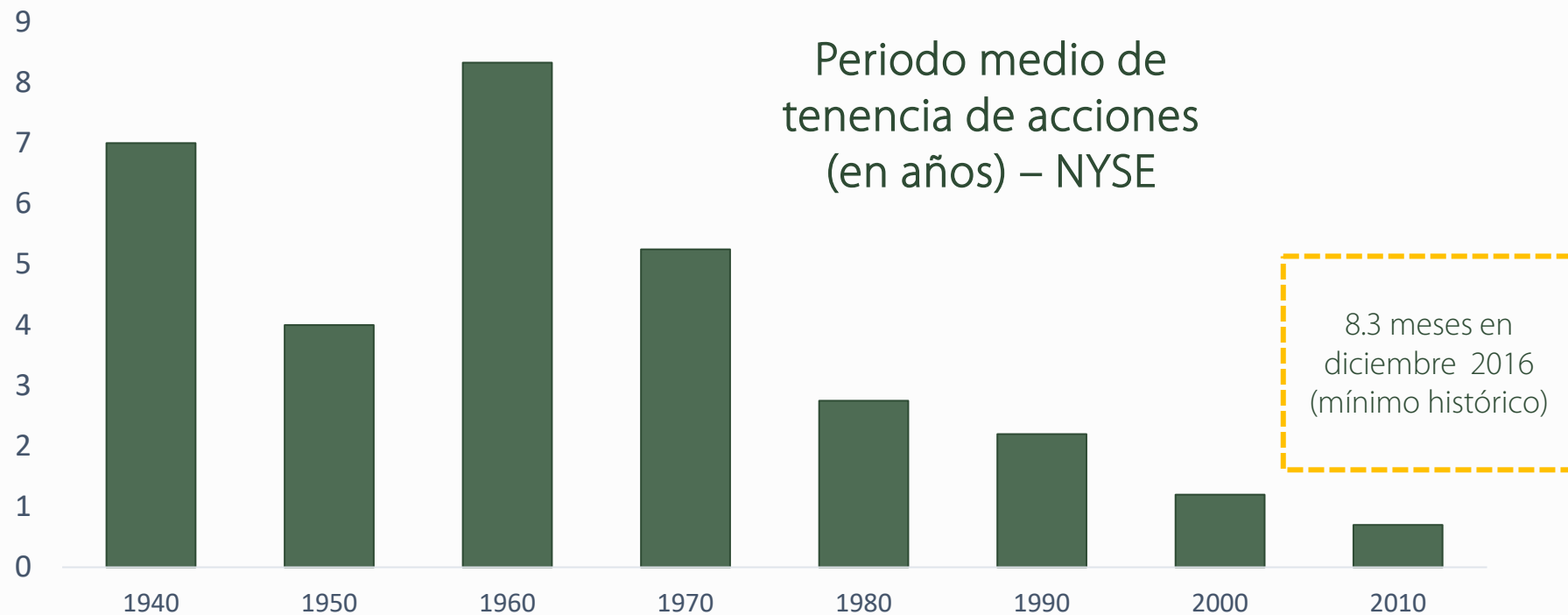
3

a precio razonable



# INVERTIMOS A LARGO PLAZO

A diferencia de la mayoría, tratamos de **minimizar la rotación de la cartera** con el fin de reducir los costes de transacción explícitos e implícitos



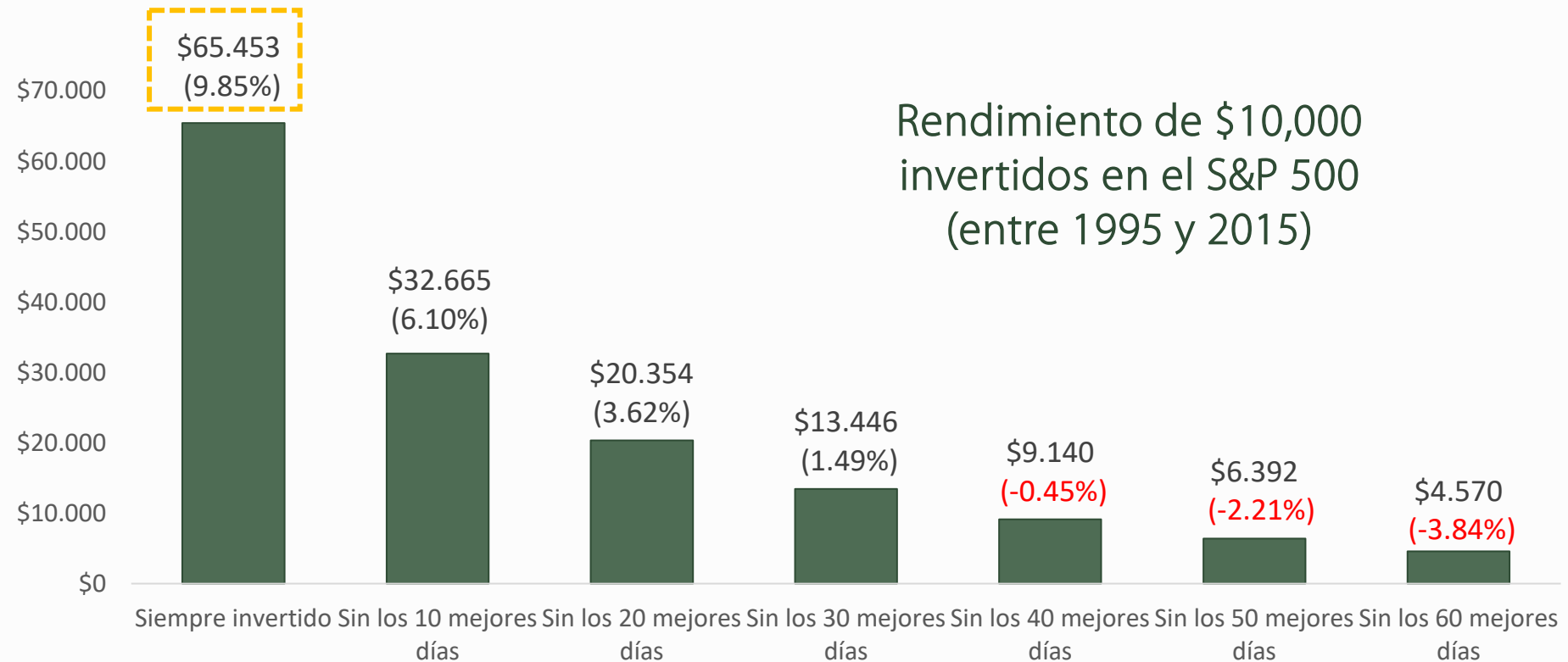
Fuente: NYSE





# INVERTIMOS A LARGO PLAZO

Y evitamos anticipar los movimientos del mercado ("Market Timing") para **no perdernos las mejores sesiones bursátiles**



Solo invertimos en **negocios extraordinarios** que cumplan con estos cinco criterios mínimos a los que denominamos “baluarte”

Fuerte crecimiento orgánico

Independiente del ciclo económico

Amplios márgenes

Estables o crecientes

Rendimiento del capital sostenible

Por encima del 20%

Elevados flujos libres de caja

Reinvertidos o distribuidos a accionistas

Balance sólido

Con caja y poca deuda



## EN NEGOCIOS DE CALIDAD

Para que una compañía genere un alto retorno sobre el capital de manera sostenida es necesario que cuente con **ventajas competitivas**, que le permitan defenderse de aquellos competidores que se sientan atraídos por su alta rentabilidad

### Activos Intangibles

Marcas, patentes o licencias que otorgan capacidad de fijación de precios

Hermes

### 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

Microsoft



## A PRECIO RAZONABLE

Invertimos en aquellas empresas que cotizan a un precio atractivo. Nuestro múltiplo favorito para seleccionar inversiones es el “**Free Cash Flow Yield**”, pero también tenemos en cuenta la rentabilidad total del accionista

### Free Cash Flow Yield

Flujo de Caja Operativo  
- Capex (Inversiones de capital)  
= Flujo Libre de Caja  
÷ Valor de Mercado  
= **FCF Yield**

### Shareholder Yield

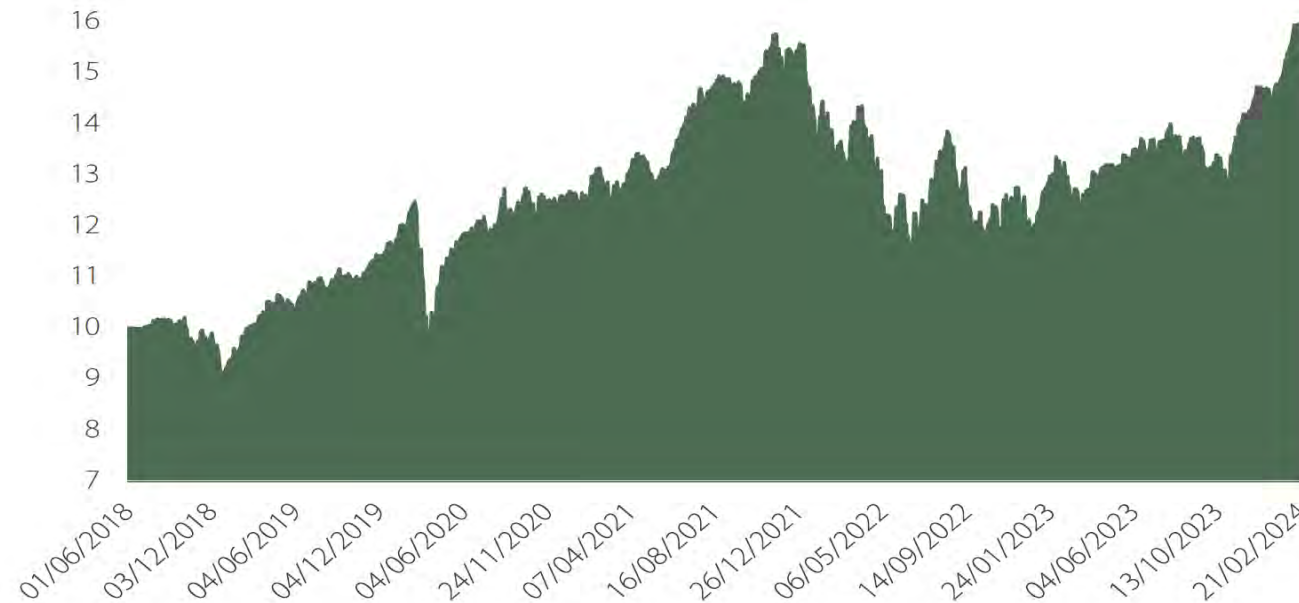
Rentabilidad por Dividendo  
+ Recompra de Acciones  
= **Shareholder Yield**



# RENTABILIDAD

El fondo ha obtenido una **rentabilidad anualizada del 10%** durante los últimos cinco años (al 29 de febrero de 2024)

2019	2020	2021	2022	2023	2024*
26,4%	9,4%	22,0%	-22,8%	23,0%	9,3%





## Cartera actualizada al 29 de febrero de 2024

Compañía	Peso
Microsoft Corp	6,1%
Novo Nordisk A/S	5,7%
Visa	5,4%
L'Oréal SA	4,4%
Alphabet Inc	4,2%
ASML Holding NV	3,9%
Uber Technologies Inc	3,8%
Mastercard Inc	3,7%
Accenture PLC	3,7%
S&P Global Inc	3,4%
Apple Inc	2,9%
Hermes International	2,9%
NIKE Inc	2,7%
Zoetis Inc	2,7%
Moncler SpA	2,7%

Compañía	Peso
Adyen NV	2,7%
MSCI Inc	2,7%
IDEXX Laboratories Inc	2,6%
NVIDIA Corp	2,6%
Moodys Corp	2,5%
PepsiCo Inc	2,5%
Airbnb Inc	2,4%
ServiceNow Inc	2,3%
elf Beauty Inc	2,3%
Nestle SA	2,3%
Coloplast A/S	1,9%
Amazon.com Inc	1,7%
TSMC	1,6%
ANSYS Inc	1,4%



## Francisco Pinillos

- Socio Fundador y Director de Inversiones de Marango Capital EAFN
- Profesional con **más de más de 20 años de experiencia en el sector financiero** donde ha desempeñado funciones de análisis, intermediación y gestión.
- Ex gestor del fondo MMGFIF con más de 150 millones de activos bajo administración.
- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por CUNEF.
- MBA por el IE Business School.
- Certified European Financial Analyst (CEFA).
- Candidato al CFA Level III.

[www.linkedin.com/in/francisco-pinillos/](http://www.linkedin.com/in/francisco-pinillos/)



MARANGO

EQUITY FUND

## Contacto

Francisco Pinillos

[fpinillos@marangofund.com](mailto:fpinillos@marangofund.com)

[Marangofund.com](http://Marangofund.com)