

Rentabilidad

Marango Equity Fund cerró agosto con una rentabilidad del -0,3%. A modo comparativo, el S&P 500 registró una subida del +2,6% en dólares, +1,6% en euros. El Euro Stoxx 50, por su parte, obtuvo una ganancia del +0,8%.

Los principales contribuyentes al rendimiento mensual fueron **NVIDIA, Microsoft, Tesla, Moody's y S&P Global**. Por su parte, los mayores detractores fueron **Alphabet, Ferrovial, Amazon, Applied Materials y Broadcom**.

Análisis de mercado

Agosto fue positivo para los principales índices, aunque con una lectura más exigente bajo la superficie. Los inversores siguieron premiando el crecimiento visible y el liderazgo tecnológico, pero castigaron con rapidez cualquier duda sobre valoración, ejecución o retorno del capital invertido. La inteligencia artificial continuó siendo el principal eje del mercado, aunque de forma cada vez más selectiva.

El tramo final del mes recordó que el coste del capital sigue importando. El repunte del petróleo, la presión al alza en las rentabilidades de los bonos y un tono más restrictivo de la Reserva Federal redujeron parcialmente el apetito por riesgo. En este entorno, no basta con crecer: hay que hacerlo sin depender de condiciones financieras perfectas.

Actividad de la cartera

Durante el mes cerramos por completo nuestras posiciones en **L'Oréal y Cadence Design Systems**, e iniciamos posiciones en **Alcon y GE Vernova**.

En **L'Oréal**, preferimos concentrar nuestra exposición al consumo de lujo en **Hermès**, una franquicia que consideramos superior.

En **Cadence**, la evolución de la inteligencia artificial aplicada al diseño de chips introdujo un riesgo nuevo para nuestra tesis original que preferimos no ignorar. Con esa reasignación incorporamos dos negocios que refuerzan el equilibrio de la cartera.

Alcon es la mayor compañía mundial de dispositivos para el cuidado ocular. Nos aporta exposición a un mercado sanitario previsible, ligado al envejecimiento de la población, con márgenes elevados y baja correlación con el ciclo tecnológico.

GE Vernova, por su parte, nos da exposición directa a uno de los grandes cuellos de botella estructurales de la próxima década: la generación y distribución de electricidad necesaria para sostener la expansión de los centros de datos y la infraestructura de IA.

Ambas posiciones se construyeron de forma escalonada, aprovechando la debilidad de finales de mes.

Estrategia y perspectivas

Agosto fue discreto en términos relativos, pero nos permitió reforzar el Fondo. Realizamos beneficios donde el precio ya recogía buena parte de la tesis y reasignamos capital hacia negocios con mayor visibilidad y mejor equilibrio.

Llegamos a septiembre con liquidez cercana al 7%, mayor margen de actuación y una composición más compensada. Creemos que el Fondo sale de agosto más robusto, más equilibrado y mejor preparado para capturar valor en los próximos trimestres.

Contacto

Francisco Pinillos

fpinillos@marangofund.com