

Rentabilidad

Marango Equity Fund cerró septiembre con una **rentabilidad del +0,4%**. Como referencia, el Euro Stoxx 50 retrocedió un -2,4%, mientras que el S&P 500 cayó un -0,5%.

Los principales contribuyentes al rendimiento mensual fueron **Meta Platforms, TSMC, Applied Materials, NVIDIA y Alphabet**. Por su parte, los mayores detractores fueron **Hermès, Brookfield, S&P Global, Moody's y Ferrovial**.

Análisis de mercado

Septiembre fue un mes con un liderazgo muy estrecho: semiconductores, plataformas digitales y compañías vinculadas a la inteligencia artificial siguieron atrayendo capital, mientras buena parte del mercado quedó rezagada. La lectura fue cada vez más selectiva: el mercado premió a los negocios capaces de traducir crecimiento estructural en beneficios visibles y castigó con rapidez cualquier duda sobre valoración, márgenes o necesidades de capital.

En Europa, el repunte del petróleo y la subida de las rentabilidades de los bonos añadieron presión sobre las perspectivas económicas y las valoraciones. Varias compañías de consumo, infraestructuras y negocios tradicionalmente defensivos quedaron rezagadas, recordándonos que la estabilidad de un negocio no garantiza la estabilidad de su cotización.

Actividad de la cartera

Durante el mes cerramos nuestra posición en **AST SpaceMobile** e iniciamos posiciones en **Essilor Luxottica** y **Vertiv Holdings**.

EssilorLuxottica combina una posición de liderazgo en lentes, monturas y distribución óptica, con marcas como Varilux, Ray-Ban y

Oakley. Su negocio responde a una necesidad duradera de corrección visual, apoyada en el envejecimiento de la población y el aumento de la miopía. El desarrollo de gafas inteligentes junto a Meta añade una vía de crecimiento, aunque nuestra tesis se apoya principalmente en el negocio óptico y en la valoración a los precios de entrada.

Vertiv, por su parte, suministra sistemas de alimentación eléctrica y refrigeración para centros de datos. La creciente densidad de cómputo hace más exigente la gestión de la energía y del calor, reforzando la importancia de sus soluciones. Complementa nuestra inversión en GE Vernova: esta participa en la generación y las redes eléctricas, mientras Vertiv opera dentro del centro de datos. Ambas comparten exposición al ciclo de inversión en infraestructura, por lo que evaluamos su peso conjunto al construir las posiciones.

AST SpaceMobile era una inversión de alto potencial, pero también con elevada dependencia de hitos técnicos, financiación y acuerdos comerciales. Tras obtener una plusvalía cercana al 40%, decidimos cerrar la posición y reasignar capital hacia negocios con mayor visibilidad.

Estrategia y perspectivas

La dispersión de septiembre refuerza la importancia de analizar cada inversión por sus fundamentos, su valoración y su aportación al conjunto del fondo.

Seguiremos revisando las tesis con la nueva información y asignando capital allí donde encontremos la mejor combinación de rentabilidad esperada, solidez financiera y encaje en la cartera.

Contacto

Francisco Pinillos

fpinillos@marangofund.com