

# Mutuafondo España, FI

## X Aniversario

Octubre 2018





# Mutuactivos

---

*La Primera*

*Gestora Independiente*



**01** **Introducción.**

---

**02** **El equipo de Renta Variable.**

---

**03** **Filosofía y proceso de inversión.**

---

**04** **Alternativas de inversión.**

---

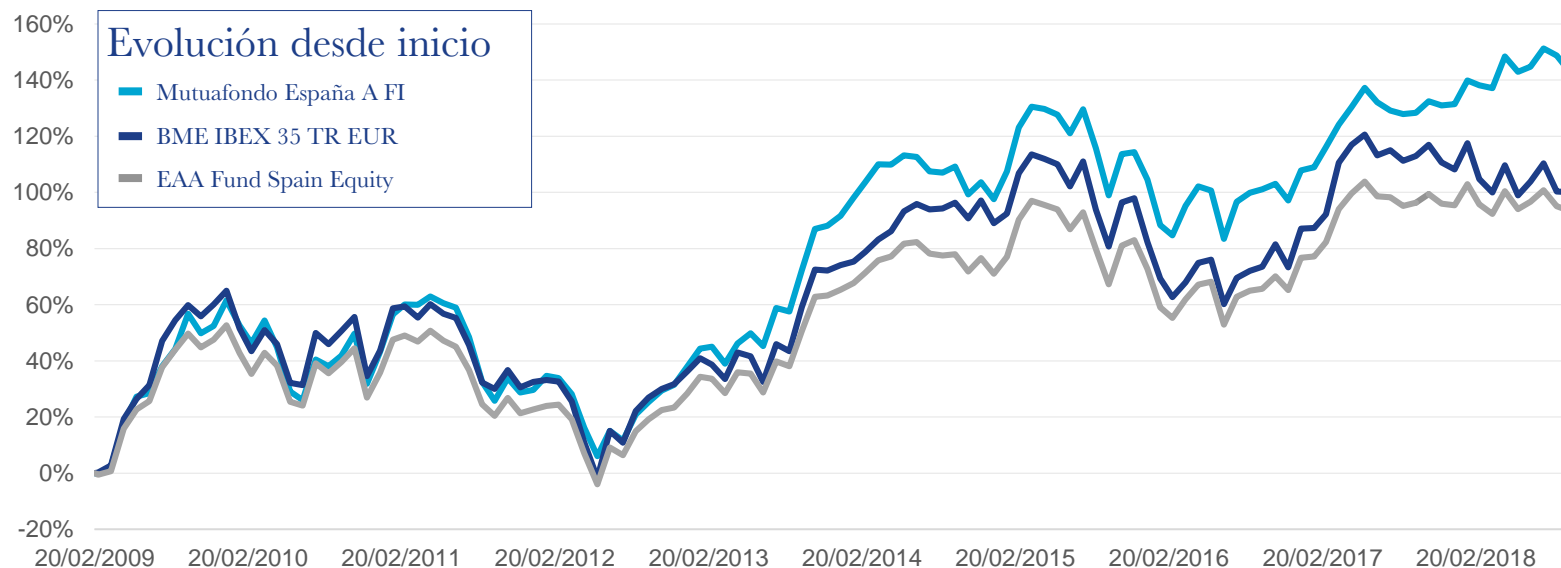
## Mutufondo España, FI.


**Categoría Morningstar**  
Spain Equity.

**Rating Morningstar**  
★★★★

### Objetivo

Buscar compañías infravaloradas mediante el análisis fundamental. Gestión activa con total flexibilidad contra el benchmark.



	Rentabilidad		Exceso de rentabilidad (por año)	Beta	Alpha (por año)
	Desde lanzamiento	Anualizada			
 MUTUA ACTIVOS GRUPO MUTUAMADRILEÑA	143%	+9,7%	+2,2%	0,71	3,9%
EAA Fund Spain Equity	93%	+7,1%	-0,4%		
IBEX <sub>35</sub>	100%	+7,5%			

— Mutuafondo España, FI.



### Gestión de equipo

Los criterios de inversión y la toma de decisiones se hacen en equipo, de forma consensuada entre todos sus miembros. El nuestro no es un fondo de autor, ni tenemos “gestores estrella”.



### Gestión Activa

Gestionamos con independencia de los índices porque estos no reflejan necesariamente las mejores oportunidades de inversión disponibles. Buscamos **Valor** complementado con la **Calidad** y la **Estabilidad**.



### Alineación de intereses

Nuestros clientes invierten en los mismos fondos a través de los cuales Mutua Madrileña canaliza su esfuerzo inversor.



**01** **Introducción.**

---

**02** **El equipo de Renta Variable.**

---

**03** **Filosofía y proceso de inversión.**

---

**04** **Alternativas de inversión.**

---

## El equipo de Renta Variable:



El equipo de Renta Variable: Una media de 16 años de experiencia.



**Ángel Fresnillo.**

*Director equipo Renta Variable.  
Gestor especializado en Petróleo.*

**21 años** | **8 años**  
gestionando fondos | en Mutuactivos



**Joaquín Ferrer.**

*Responsable de Producto Europeo y Sector Industrial  
y Materiales Básicos.*

**12 años**  
analizando Renta Variable



**Fernando Gil de Santivañes.**

*Gestor de renta variable especializado en Banca,  
Aseguradoras y Farmacéutico.*

**15 años** | **4 años**  
gestionando fondos | en Mutuactivos



**Jaime de León.**

*Gestor de renta variable especializado en  
Telecomunicaciones, Media, Tecnología e Internet.*

**17 años** | **17 años**  
gestionando fondos | en Mutuactivos



**José Ángel Fuentes.**

*Gestor de renta variable especializado en Eléctricas,  
Construcción, Inmobiliarias y Concesiones.*

**17 años** | **4 años**  
gestionando fondos | en Mutuactivos



**Alberto Fernández.**

*Gestor de renta variable especializado en Consumo  
Cíclico y Estable, Viajes/Ocio y Aerolíneas.*

**15 años** | **18 años**  
gestionando fondos | en Mutuactivos





**01** Introducción.

---

**02** El equipo de Renta Variable.

---

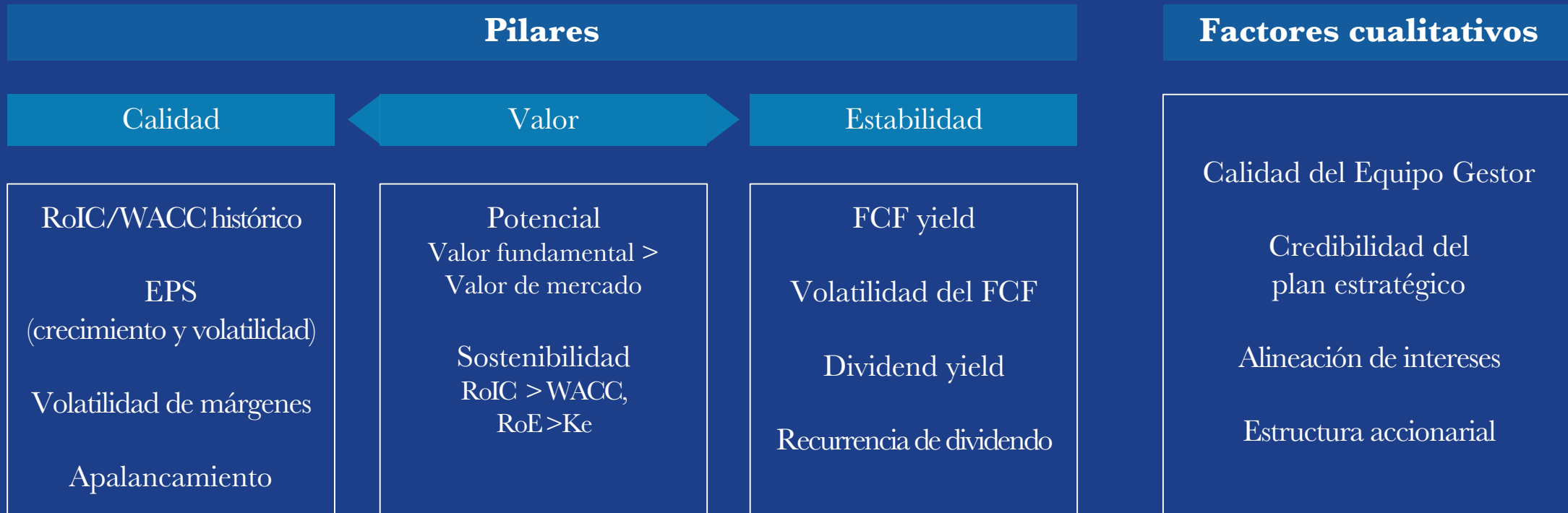
**03** Filosofía y proceso de inversión.

---

**04** Alternativas de inversión.

---

## ¿Qué es lo que miramos en una compañía?



- Somos capaces de clasificar cualquier tipo de compañía en función de estos pilares.
- Herramientas propias.

— ¿Cuál es nuestro enfoque?

- Especialización sectorial.
- Proyección del negocio en un escenario normalizado de largo plazo.
- Análisis fundamental: 3 modelos de valoración propios (DCF, RoIC, RoE).



Proceso diseñado para trabajar en equipo y cumplir con nuestra filosofía:

<i>Proceso</i>	1 Selección de ideas	2 Tesis de inversión	3 Modelo de valoración	4 Cumplimiento de la filosofía de inversión	5 Presentación de la idea al equipo
<i>Objetivo</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Flexibilidad e independencia</b></li> <li>• <b>“Stock picking”</b> dentro del universo que cubre cada gestor</li> <li>• <b>300/350</b> reuniones anuales con compañías</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Análisis macroeconómico</b></li> <li>• <b>Tendencias de cada industria:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estructura y ciclo de márgenes</li> <li>• Análisis DAFO</li> </ul> </li> <li>• <b>Análisis cualitativo</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Input:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estimaciones P&amp;L, Capex</li> <li>• Proyección balance</li> </ul> </li> <li>• <b>Output:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio objetivo (Potencial)</li> <li>• Creación de valor l/p</li> </ul> </li> <li>• <b>435 Compañías modelizadas</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valor</li> <li>• Calidad</li> <li>• Estabilidad</li> <li>• Factores cualitativos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tesis de inversión</li> <li>• Modelo de valoración</li> <li>• Validación de la idea</li> </ul>
<i>Herramientas</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Filtros propios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelos propios y análisis de terceros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelos de valoración y de prima de riesgo propios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clasificación del universo de cobertura</li> </ul>	

## — Construcción de cartera.

### Entrada de ideas

- El peso de la cartera dependerá de:
  - Contribución a la diversificación de las **fuentes** de **retorno**.
  - Liquidez.
  - **Ideas** de **convicción** (**peso > 4%**): requiere una mayor involucración del equipo.

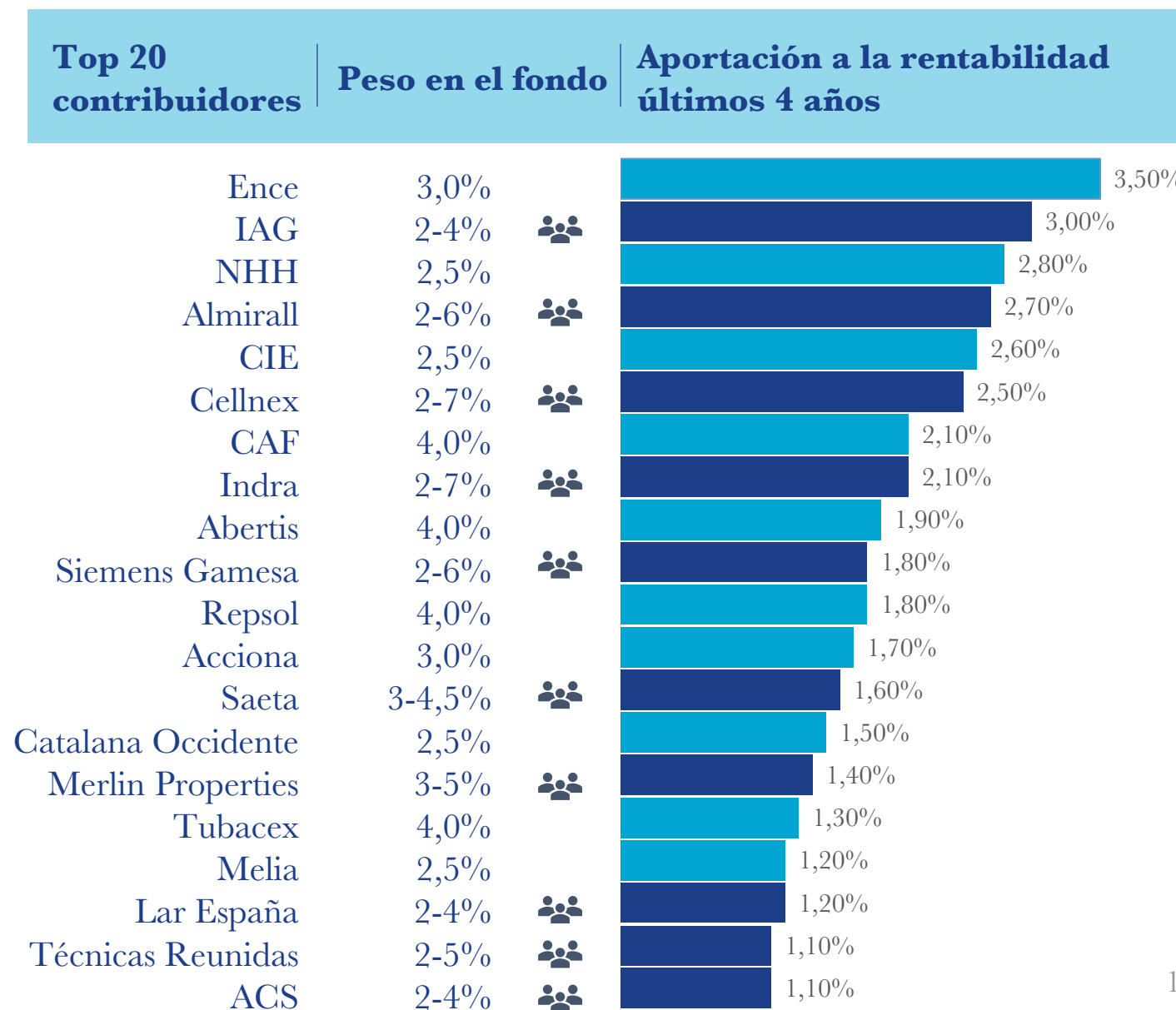
### Cartera

- **30-40 compañías.**
- **Nivel de inversión:** en función del número de ideas. Nivel neutral (90-100%).
- **Situaciones especiales** (máximo 10%).
- **Tiempo medio de un valor en cartera:** 3 años.

### Salida de ideas

- **Precio:** cuando alcanza nuestra valoración objetivo.
- **Cambios** relevantes en la **tesis de inversión**.
- Pérdida de confianza en el **equipo gestor**.
- **Factores de riesgo** que nos puedan hacer cambiar la estructura de la cartera.

Un proceso bien diseñado y que se refuerza cuando el equipo interviene.



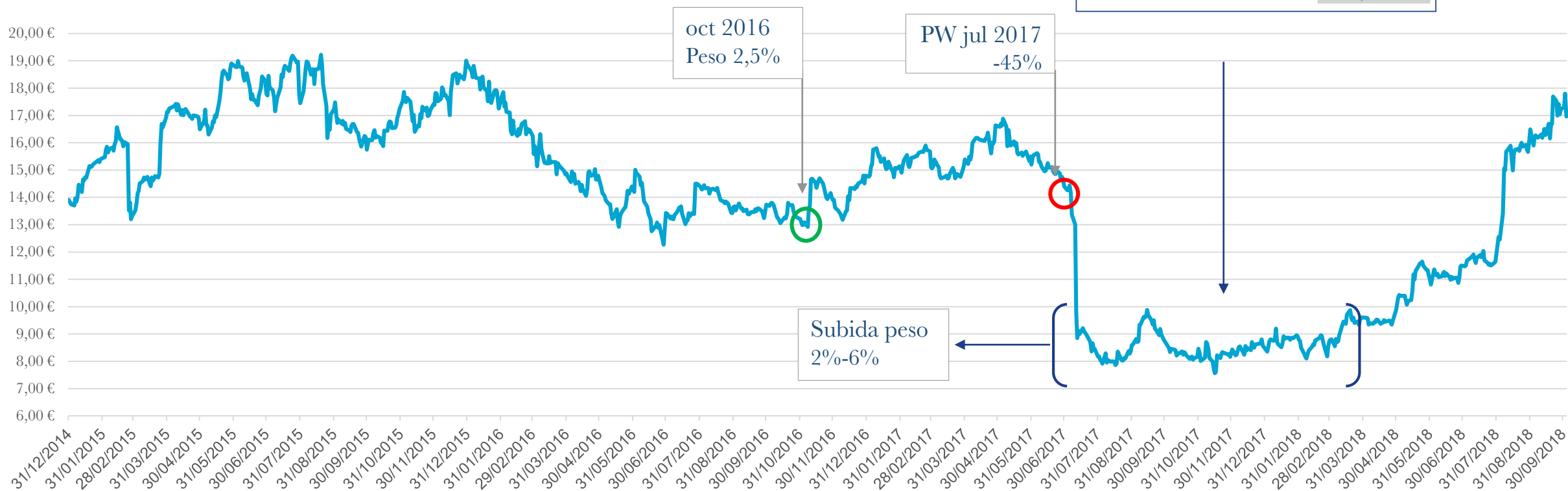
## Caso de inversión con participación al completo del equipo.



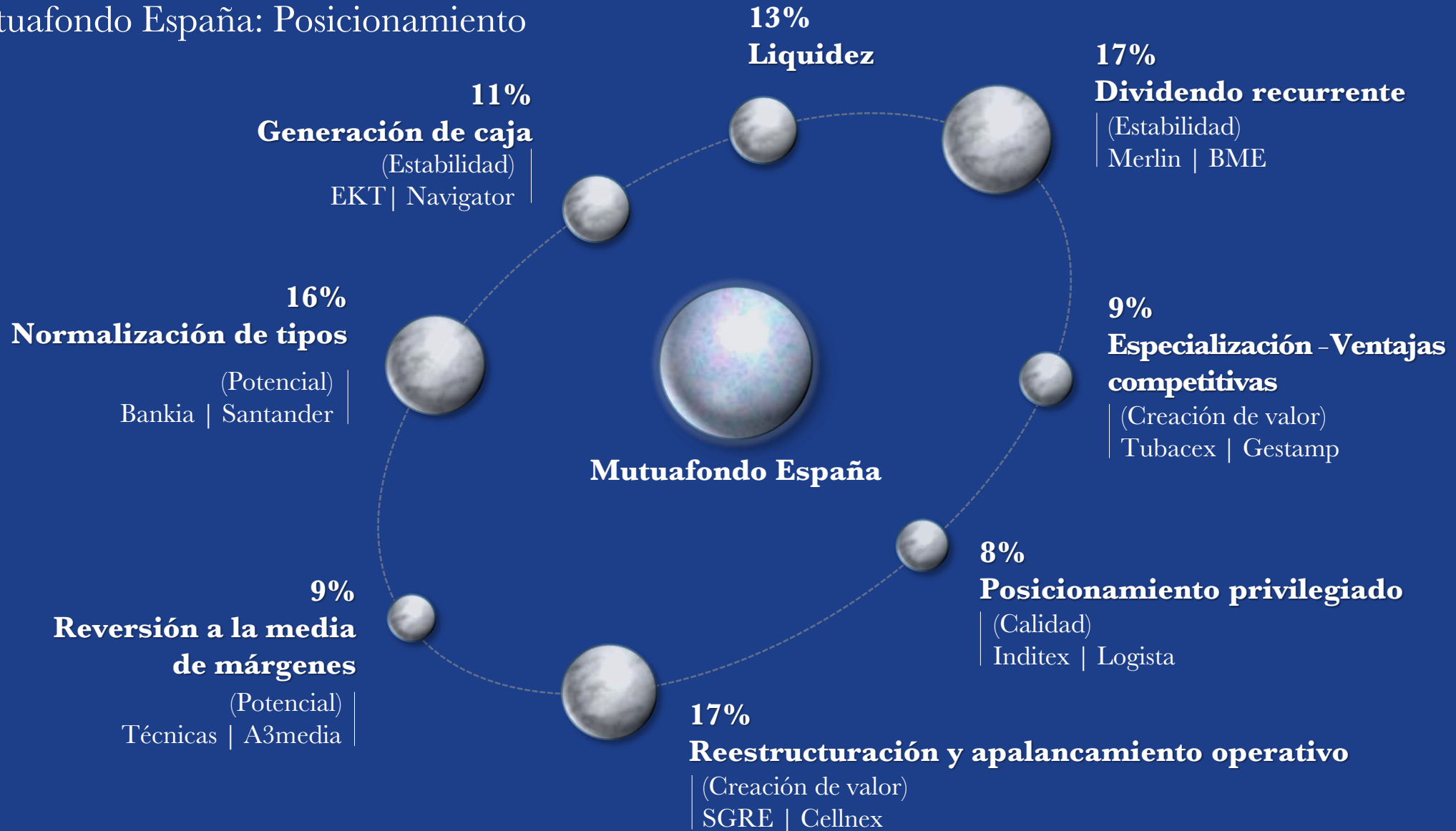
- ✓ Potencial
- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Calidad
- ✗ Estabilidad

	Precio entrada	Objetivos	Potencial
Potencial	13,05€	18,56€	42,2%
Sostenibilidad (RoIC/WACC)	1,18	1,96	
RoIC	10%	16,70%	
WACC	8,50%	8,50%	

Valoración suelo	Precio por acción
Astrazeneca (Acidinio)	2,65€
Medicamentos Core	3,70€
Pipeline (40% probabilidad)	3,30€
	9,64€
Potencial Pipeline (60%)	5,38€
	15,03€



Mutua fondo España: Posicionamiento







**01** Introducción.

---

**02** El equipo de Renta Variable.

---

**03** Filosofía y proceso de inversión.

---

**04** Alternativas de inversión.

---

	Mutuafondo España, FI	Pareturn Mutuafondo España Lux
Clases limpias	L: 0,70% + 6%, con máx. 1,75%	L-B: 0,85%*
Clases distribución	D: 1,75%	L-B: 1,75%*

Gestora	Mutuactivos. SGIIC, S.A.	MDO Management Company, S.A.
Domicilio	España	Luxemburgo
Depositario	Santander Securities Services, S.A.	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Comercialización	Comercializadoras con acuerdo Plataformas: AllfundsBank, Inversis, Tressis...	AllfundsBank International

Conclusiones:



**Gestión de equipo**



**Gestión Activa**



**Alineación de intereses**



Evolución 2018

- Mutufondo España A FI **+0,42%**
- BME IBEX 35 TR EUR **-6,93%**
- EAA Fund Spain Equity **-6,76%**



**MUTUACTIVOS**

---

GRUPO **MUTUAMADRILEÑA**

---

*Primera  
Gestora Independiente*