



COMENTARIO FEBRERO 2015

Las carteras de los fondos continúan en fase de construcción.

Las fuertes revalorizaciones recientes de mercado, sin apenas jornadas de corrección, están ralentizando el proceso de inversión objetivo a medio plazo.

En nuestro afán por preservar el capital, preferimos actuar con cautela, ser pacientes y evitar comprar en días de fuertes subidas o comprar valores que están marcando máximos históricos.

Si las condiciones de mercado siguen siendo exigentes, probablemente el nivel de inversión del fondo se mantenga bajo durante un tiempo. En este sentido, optamos por ser disciplinados sin perseguir el mercado, esperando a que surja la oportunidad en aquellos valores que tenemos previamente analizados, a unos precios de compra inferiores.

En cuanto a los valores en cartera, estos presentan un potencial medio de revaloración próximo al +40%. Compramos compañías baratas frente a su valor intrínseco.

Además, exigimos compañías rentables, con una generación de flujo de caja sobre valor de la empresa superior al 6%/7% de media. Buscamos empresas baratas y rentables que compongan el dinero a largo plazo.

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

El fondo ha estado invertido en niveles del 57%, estando formada su cartera por 22 compañías españolas y portuguesas.

La cartera tiene un claro sesgo hacia el sector consumo e industrial, donde cabe destacar entre otros: Barón de Ley, Sonae, Iberpapel, Miquel y Costas y SEMAPA.

El fondo concentra un 42% de peso en las diez primeras posiciones, equivalente a un 74% si lo comparamos en términos de cartera invertida, que recordemos se encuentra al 57%.

Portugal representa algo más del 15% del total de la cartera, el resto, 42%, está invertido en valores españoles.

El tamaño predominante de las empresas en cartera no supera los €3.500 millones de capitalización, con un 52.5% de peso, y un 27.6% en empresas de menos de €1.000 millones. Un 4.6% del fondo se encuentra invertido en empresas con un tamaño superior a €10.000 millones.



A medio plazo el nivel de inversión del fondo debería situarse próximo al 75-80%, compuesto por, aproximadamente, 25 compañías.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

El nivel medio de inversión del fondo durante el mes de febrero ha estado ligeramente por encima del 50% formado por 27 empresas.

La cartera tiene un sesgo hacia el sector industrial manufacturero, seguido de transporte, distribución y consumo estable; sectores representados, por ejemplo, a través de valores como Themador, TNT Express, Orkla y C&C respectivamente.

El fondo concentra un 33% de peso en las diez primeras posiciones, equivalente a un 66% si lo comparamos en términos de cartera invertida, que recordemos se encuentra al 50%.

Fruto de los valores en cartera el resultado es una mayor exposición a Francia y Suiza frente a otras regiones. No está representado España ni Portugal por no encontrar ideas suficientemente atractivas en comparación al resto de ideas en Europa.

El tamaño predominante de las empresas en cartera no supera los €3.500 millones de capitalización, con un 45.2% de peso, y un 14.7% en empresas de menos de €1.000 millones. Un 7% del fondo se encuentra invertido en empresas con un tamaño superior a €15.000 millones.

A medio plazo el nivel de inversión del fondo debería situarse próximo al 80%, compuesto por, aproximadamente, 30 compañías.