MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

magallanes@magallanesvalue.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02		0,02	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	1.001.101,20		313		EUR	0,00		Una participación	NO
CLASE M	41.386,57		213		EUR	0,00		Una participación	NO
CLASE P	33.597,87		23		EUR	0,00		1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE E	EUR	104.686			
CLASE M	EUR	4.317			
CLASE P	EUR	3.509			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE E	EUR	104,5704			
CLASE M	EUR	104,3197			
CLASE P	EUR	104,4322			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE M		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

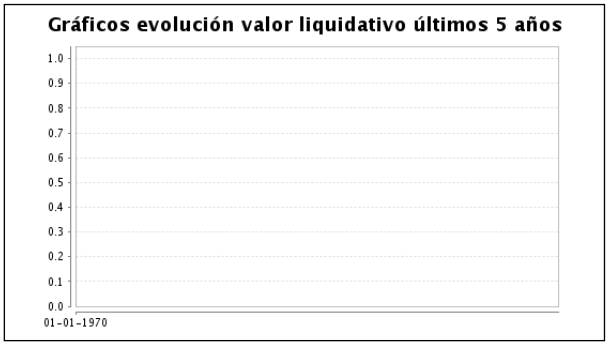
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14								

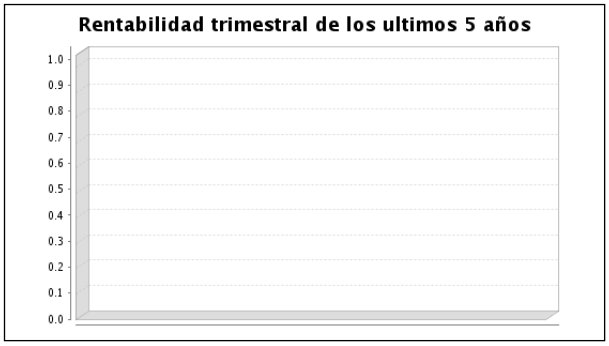
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE M* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

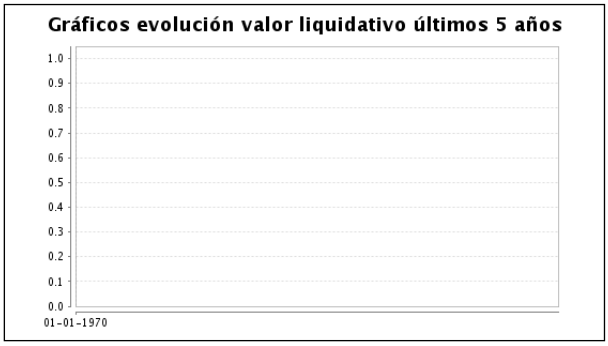
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44								

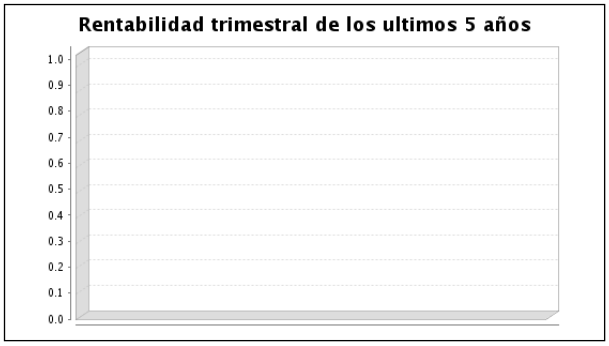
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE P* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

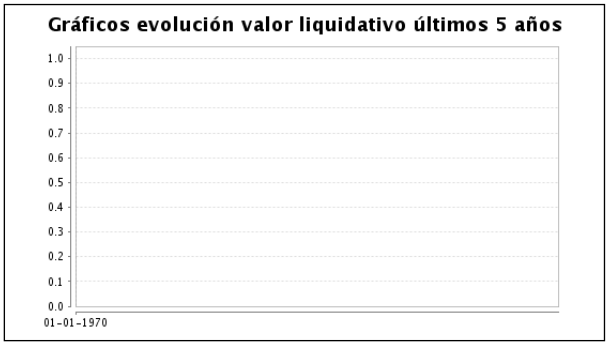
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26								

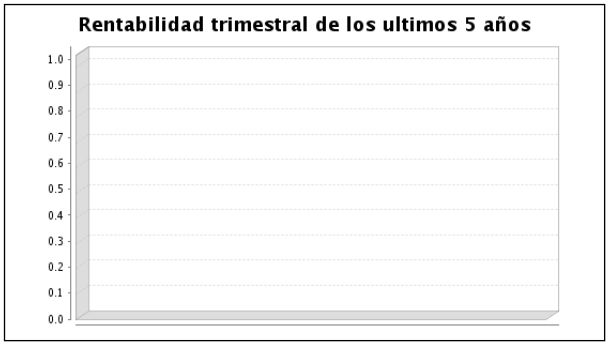
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	0	0	0,00

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.767	81,56		
* Cartera interior	33.603	29,87		
* Cartera exterior	58.164	51,70		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.894	18,57		
(+/-) RESTO	-150	-0,13		
TOTAL PATRIMONIO	112.512	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	131,30		131,30	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	6,15		6,15	
(+) Rendimientos de gestión	6,36		6,36	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,04		0,04	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,42		6,42	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,11		-0,11	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,21		-0,21	
- Comisión de gestión	-0,12		-0,12	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.512		112.512	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

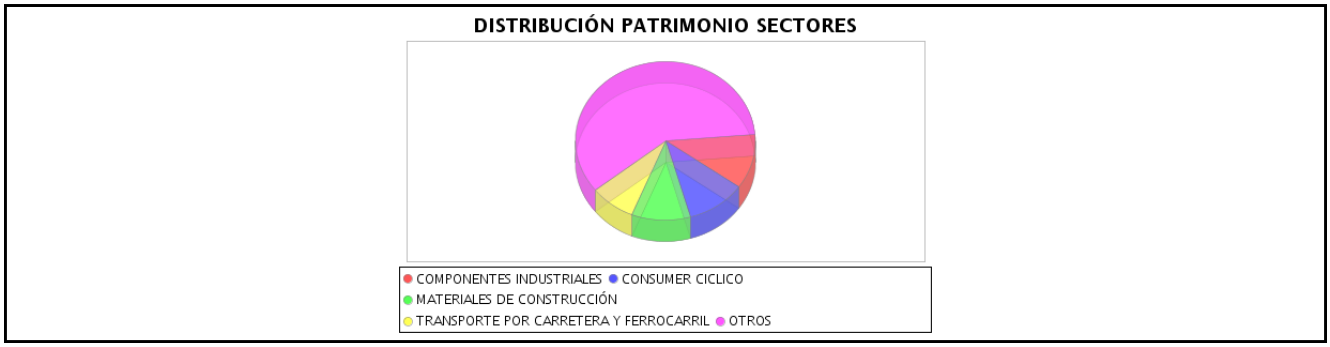
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	33.603	29,87		
TOTAL RENTA FIJA	33.603	29,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.603	29,87		
TOTAL RV COTIZADA	58.164	51,70		
TOTAL RENTA VARIABLE	58.164	51,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.164	51,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.767	81,57		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Fin del periodo para suscripciones clase E.

A los efectos oportunos se hace público que, con fecha 23 de enero de 2015 ha finalizado el plazo para la suscripción de participaciones de la clase E de los fondos MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI y MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI por inversores distintos de los empleados, consejeros, accionistas de la SGIIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.
Por tanto, todas las nuevas peticiones de suscripciones de participaciones de los referidos fondos cursadas a partir de

dicha fecha por personas o entidades distintas de las mencionadas en el párrafo anterior deberán efectuarse sobre participaciones de las clases P o M, quedando la clase E abierta únicamente para suscripciones de los empleados, consejeros, accionistas de la SGIIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.
Magallanes Value Investors S.A. SGIIC agradece la confianza y el interés mostrados en el lanzamiento de sus Fondos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Total de Operaciones de Compra de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 1.184.050 - 1.380,86%
Total de Operaciones de Venta de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 1.150.450 - 1.341,68%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2015 se produce el lanzamiento de los fondos gestionados por Magallanes: MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI y MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI.

El mercado cierra un buen trimestre con uno de los mejores registros de rentabilidad de los últimos años. En este contexto, la rentabilidad alcanzada por nuestros fondos es satisfactoria, teniendo en cuenta que se lanzaron durante enero y febrero, siendo su nivel medio de inversión no superior al 55% y estando las carteras en fase de construcción:

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI M --- 1 MES: 1.28% --- 2 MESES: 4.89% --- DESDE INICIO-27/01/2015:4.73%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI P --- 1 MES: 1.32% --- 2 MESES: 5.00% --- DESDE INICIO-29/01/2015:5.10%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI E --- 1 MES: 1.39% --- 2 MESES: 5.13% --- DESDE INICIO-09/01/2015:4.57%

Rentabilidades a 31/03/2015 - Después de comisiones.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI M --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 51%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI P --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 51%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI E --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 51%

Un escenario de fuertes revalorizaciones como el actual, sin apenas correcciones significativas, no es el más propicio para el inversor cauto, donde lo más importante a largo plazo reside en el precio de compra.

El sentimiento actual de mercado está dominado por grandes dosis de optimismo. Esto se ve reflejado en el buen comportamiento de las bolsas y en la fuerte bajada de los tipos de interés. El martes 7 de abril, el Tesoro colocó 725 millones de euros en Letras a seis meses a un interés medio del -0,002%. De esta manera España pasa al exclusivo club de países europeos emisores de deuda a tipo negativo. Es difícil de entender la existencia de tipos de interés negativo, de tal forma que aquél que presta dinero además ha de pagar un tanto por ciento en lugar de recibirlo. El mercado lo está asumiendo como algo normal, tal vez empujado por el sentimiento generalizado de positivismo, generado a su vez por la política ultra laxa de los principales bancos centrales.

En Magallanes, no obstante, no perdemos de vista los riesgos intrínsecos del mercado actual inherentes a su naturaleza incierta y cambiante. Los riesgos no aparecen o desaparecen sin más, simplemente se perciben o no se perciben en función del estado de ánimo que tenga el mercado en cada momento. Prueba de ello fue la súbita escalada del franco suizo el pasado 15 de enero, próxima al +30% frente al Euro en escasos minutos, después de que el Banco Central Suizo (BCS) decidiera dejar libre la cotización de su divisa. El riesgo siempre existió, pero el mercado terminó por acomodarse durante mucho tiempo ante la actuación, no convencional, del BCS consistente en mantener el cambio mínimo de su divisa en 1.2 francos por euro desde septiembre de 2011.

Es normal que uno pueda sentirse confuso ante la actual situación de mercado: optimismo y tipos bajos/negativos. Como dijo recientemente al respecto Charlie Munger, vicepresidente de Berkshire Hathaway, si no es capaz de entender nada, no se preocupe, su cerebro está funcionando correctamente. No deberíamos emplear más tiempo en intentar entenderlo, asumamos que es un hecho que nos adentra en territorio desconocido, del que no sabemos el resultado final, hecho provocado por la ya comentada actual política monetaria.

Lo que sí está de nuestra mano es intentar rebajar el estrés a la hora de gestionar nuestras inversiones, pensando como inversores y adecuándonos a las condiciones del momento.

Lo primero es pensar realmente a largo plazo, en los próximos años. No construyamos nuestra cartera pensando en los próximos meses, donde, cualquier buen o mal resultado pudiera ser debido a la buena o mala suerte. El largo plazo, medido en años, representa el único horizonte temporal válido y necesario para que las inversiones maduren en rentabilidad. En el corto plazo impera el ruido, el nerviosismo y la especulación; en el largo plazo la seguridad, la consistencia y los resultados.

Lo segundo tiene que ver con el tipo de activo dónde queremos invertir. Si el sentido común nos dice que pagar por prestar dinero no tiene sentido, tal vez sea porque no lo tiene. Busquemos pues activos productivos que generen rentabilidades aceptables a largo plazo, busquemos entonces empresas cotizadas que podamos comprar a buenos precios, que nos ofrezcan seguridad, consistencia y resultados a lo largo del ciclo.

No sabemos qué hará la bolsa de aquí al final del trimestre, ni siquiera a final de año, pero estamos convencidos que la inversión en acciones representa la mejor estrategia de protección de patrimonio a largo plazo. No importa en qué nivel estén los tipos de interés, el mundo necesita empresas para funcionar. Hoy existen empresas, ayer existían empresas y en el futuro seguirán existiendo empresas, que a su vez seguirán ganando más dinero y repartiendo más dividendos.

En este sentido y dentro de nuestro afán por preservar el capital, preferimos actuar con cautela. Invirtiendo el patrimonio de nuestros partícipes con especial cuidado, siendo exigentes en la selección de compañías a comprar y mirando muy especialmente el precio pagado por ellas. Esta actitud puede llevarnos a parecer fuera de mercado frente al resto de participantes, no obstante, preferimos seguir con una actitud disciplinada y coherente.

Es una tarea que se vuelve complicada en mercados como el de ahora, pero no es imposible. No debemos cambiar nuestra predilección por la renta variable como único activo válido a largo plazo, tan sólo hemos de afinar nuestro criterio siendo más selectivos y pacientes, estando siempre alerta de las oportunidades que pueda ofrecer el mercado. No importa esperar el momento oportuno cuando la inversión en acciones es para varios años.

Pensamos que nuestra principal ventaja competitiva reside en la habilidad de focalizarnos en la búsqueda e identificación de compañías. En este sentido el equipo de inversiones de Magallanes se encuentra analizando alrededor de 20 empresas. No todas las empresas bajo análisis pasan a formar parte de las carteras, dado los fuertes criterios de exigencia que imponemos. El denominador común de las compañías que preseleccionamos consiste en una buena combinación de valoraciones atractivas y buenos modelos de negocios, atributos ambos que las permitirán crecer y salir fortalecidas a lo largo de los años.

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. El número total de valores se ha incrementado ligeramente. La estabilización en el patrimonio total gestionado y la finalización de algunos programas de compra de acciones nos ha llevado a incrementar los niveles medios de inversión de los Fondos.

El fondo ha cerrado el mes de marzo con un nivel de inversión del 52,4%, formado por 27 empresas, no ha habido nuevas incorporaciones frente al mes anterior.

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 Holding SA, Orkla ASA, C&C Group Plc, Tarkett SA y TNT Express.

Merece la pena comentar que entre las cinco mayores posiciones en cartera, TNT Express recibió el pasado 7 de abril una oferta de compra por la totalidad de las acciones por parte de la norteamericana FedEx a euros8 por acción, siendo nuestra ganancia total en la posición frente a nuestro precio de compra del +42%.

El fondo concentra un 32,4% de peso en las diez primeras posiciones.

Fruto de los valores en cartera el resultado es una mayor exposición a Francia y Suiza frente a otras regiones.

El tamaño predominante de las empresas en cartera no supera los euros3.500 millones de capitalización, con un 35,6% de peso, dentro de este rango el 14,9% de empresas tiene un tamaño inferior a euros1.000 millones. Un 6,7% del fondo se encuentra invertido en empresas con un tamaño superior a euros15.000 millones.

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

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.00|2015-04-30	EUR	33.603	29,87		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.603	29,87		
TOTAL RENTA FIJA		33.603	29,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.603	29,87		
GRS393503008 - ACCIONES|Mytilineos	EUR	1.256	1,12		
FR0000061111 - ACCIONES|THERMADOR GROUP	EUR	6.268	5,57		
FR0000064271 - ACCIONES|Stef Tfe	EUR	1.765	1,57		
FR0000120503 - ACCIONES|BOUYGUES SA	EUR	2.459	2,19		
AT0000922554 - ACCIONES|ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.312	2,06		
IT0001347308 - ACCIONES|BUZZI UNICEM SPA	EUR	2.638	2,34		
SE0001662230 - ACCIONES|HUSQVARNA AB	SEK	2.344	2,08		
GB0001667087 - ACCIONES|CAMELLIA PLC	GBP	714	0,63		
CH0021783391 - ACCIONES|PARGESA HOLDING SA	CHF	2.119	1,88		
BE0003797140 - ACCIONES|GBL SA	EUR	2.549	2,27		
FR0004188670 - ACCIONES|TARKETT SA	EUR	3.501	3,11		
DE0005550636 - ACCIONES|Dragerwerk	EUR	1.789	1,59		
DE0005565204 - ACCIONES|DUERR AG	EUR	262	0,23		
CH0006227612 - ACCIONES|Vetropack	CHF	1.359	1,21		
DE0006305006 - ACCIONES|DEUTZ AG	EUR	194	0,17		
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	1.282	1,14		
NL0009739424 - ACCIONES|TNT EXPRESS NV	EUR	3.375	3,00		
AT000KAPSCH9 - ACCIONES|KAPSCH TRAFFIC	EUR	1.234	1,10		
CH0012453913 - ACCIONES|TEMENOS GROUP AG	CHF	2.461	2,19		
CH0012829898 - ACCIONES|EMMI AG	CHF	1.434	1,27		
NO0003733800 - ACCIONES|ORKLA ASA	NOK	5.633	5,01		
GB0007973794 - ACCIONES|SERCO GROUP PLC	GBP	498	0,44		
LU0088087324 - ACCIONES|SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	1.283	1,14		
GRS091103002 - ACCIONES|METKA SA	EUR	621	0,55		
IE00B010DT83 - ACCIONES|C AND C GROUP PLC	EUR	4.597	4,09		
GB00BW9HGS54 - ACCIONES|SERCO GROUP PLC	GBP	148	0,13		
BMG1190N1002 - ACCIONES|BW LPG LTD	NOK	1.067	0,95		
FR0000052870 - ACCIONES|NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	3.004	2,67		
TOTAL RV COTIZADA		58.164	51,70		
TOTAL RENTA VARIABLE		58.164	51,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.164	51,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.767	81,57		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.