MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI
Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral **del** Primer trimestre **de** 2015

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS
Grupo Depositario: SANTANDER
Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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 COMPARTIMENTO
Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión:
Renta Variable Euro.

Operativa en instrumentos derivados
El Fondo no opera en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01		0,01	

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	420.839,35		232		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	16.243,83		127		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	17.858,71		9		EUR	0,00		1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	EUR	46.815			
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	EUR	1.803			
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	EUR	1.983			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	EUR	111,2417			
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	EUR	110,9809			
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	EUR	111,0311			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	0,42		0,42	0,42		0,42	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	0,15		0,15	0,15		0,15	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	0,01	0,01	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E**. Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
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 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(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: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los ultimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M**. Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
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 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(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: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,45								

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los ultimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P**. Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
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 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(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: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,17								

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los ultimos 5 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 periodo media**
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Total	0	0	0,00

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.632	82,27		
* Cartera interior	33.336	65,88		
* Cartera exterior	8.296	16,39		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.534	18,84		
(+/-) RESTO	-565	-1,12		
PATRIMONIO	50.601	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	0		0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	125,56		125,56	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	10,89		10,89	
(+/-) Rendimientos de gestión	11,15		11,15	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,13		0,13	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,02		11,02	
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Otros resultados	0,00		0,00	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,26		-0,26	
- 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	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,11		-0,11	
(+) 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 ACTUAL	50.601		50.601	

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

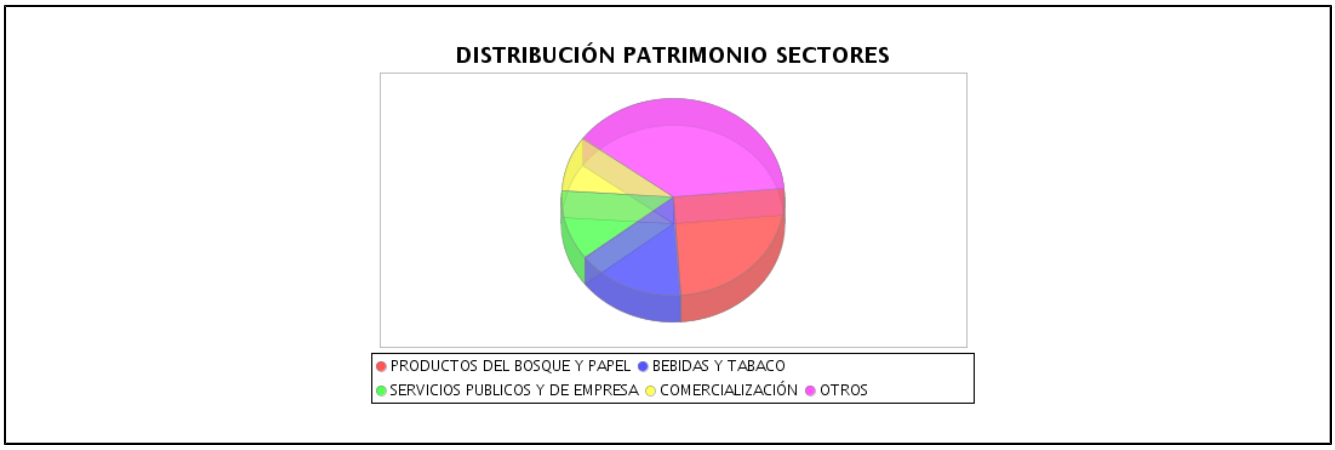
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.00|2015-04-30	EUR	11.456	22,64		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.456	22,64		
ACCIONES|APPLUS SERVICES SA	EUR	403	0,80		
ACCIONES|CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.064	2,10		
ACCIONES|BARON DE LEY	EUR	4.730	9,35		
ACCIONES|GAS NATURAL SDG SA	EUR	763	1,51		
ACCIONES|GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	579	1,14		
ACCIONES|FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	499	0,99		
ACCIONES|MAPFRE SA	EUR	1.433	2,83		
ACCIONES|GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	576	1,14		
ACCIONES|FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	329	0,65		
ACCIONES|FLUIDRA SA	EUR	1.276	2,52		
ACCIONES|INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	676	1,34		
ACCIONES|IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.261	6,44		
ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	1.810	3,58		
ACCIONES|LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.080	2,13		
ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.956	3,87		
ACCIONES|PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	1.257	2,48		
ACCIONES|VIDRALA SA	EUR	188	0,37		
RV COTIZADA		21.880	43,24		
RENTA FIJA		11.456	22,64		
RENTA VARIABLE		21.880	43,24		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.336	65,88		
ACCIONES|SONAE	EUR	2.742	5,42		
ACCIONES|CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	546	1,08		
ACCIONES|IBERSOL SGPS SA	EUR	1.956	3,87		
ACCIONES|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.634	3,23		
ACCIONES|REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	1.248	2,47		
ACCIONES|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	169	0,33		
RV COTIZADA		8.296	16,40		
RENTA VARIABLE		8.296	16,40		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.296	16,40		
INVERSIONES FINANCIERAS		41.632	82,28		
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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: 488.155 - 1.263,57%
Total de Operaciones de Venta de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 476.700 - 1.233,92%

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 IBERIAN EQUITY FI M --- 1 MES: 4.95% --- 2 MESES: 7.70% --- DESDE INICIO-29/01/2015: 7.63%
MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI P --- 1 MES: 4.98% --- 2 MESES: ... --- DESDE INICIO-26/02/2015: 5.52%
MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI E --- 1 MES: 5.06% --- 2 MESES: 7.95% --- DESDE INICIO-09/01/2015: 11.24%

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

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI M --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 55%
MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI P --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 55%
MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI E --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 55%

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 60%, estando formada su cartera por 23 compañías españolas y portuguesas frente a las 22 del mes anterior.

A finales de marzo, comenzamos a comprar una nueva compañía después de varias semanas de análisis. Idea que seguiremos construyendo en cartera durante los primeros días de abril. Se trata de una compañía española perteneciente al sector construcción y servicios industriales, cotizando actualmente a un descuento superior al 40% frente a su valor intrínseco, con una situación financiera saneada después de haber superado una fuerte reestructuración de balance.

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

El fondo concentra un 44% de peso en las diez primeras posiciones.

Hemos incrementado exposición a Portugal, que ahora representa el 16,5% del total. Dicho incremento se ha producido por el aumento de exposición en Ibersol SGPS SA; compañía con fuerte exposición directa al consumo privado en España y Portugal, excelentemente gestionada y controlada en su mayoría por el equipo directivo, se encuentra cotizando con una rentabilidad de flujo de caja próxima al 10%, buenas perspectivas de crecimiento y sólida situación financiera. El resto de la inversión, 43,2%, está invertida en valores españoles.

El tamaño predominante de las empresas en cartera no supera los euros3.500 millones de capitalización, con un 55,3% de peso, dentro de este rango el 30,2% de las compañías tiene un tamaño inferior a euros1.000 millones. Un 4,4% del fondo se encuentra invertido en empresas con un tamaño superior a euros10.000 millones.

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