MAGALLANES

VALUE INVESTORS

Octubre 2018

ÍNDICE

1. Quiénes somos

2. Por qué creamos y creemos en Magallanes

3. Qué hacemos

4. Consejo Asesor

5. Características de los fondos

1. QUIÉNES SOMOS

- **SGIIC,** fundada en diciembre de 2014
- Especializada en la **gestión de renta variable** con filosofía ***value investing***
- **Análisis propio** de valores
- **Independientes:** creada y controlada por sus socios fundadores
- **Coinversión** con nuestros clientes
- Vocación docente ***value investing***
- **Activos** bajo gestión **≈ 2.100 MM €**

- **Doble objetivo: preservar e incrementar el capital en el largo plazo**

QUIÉNES SOMOS (cont.)

- Equipo basado en la **admiración** y **respeto profesional mutuo, con pasión, vocación** y **larga experiencia** en la gestión *value*
- **Incentivos para coinvertir:** Bonus en participaciones de los fondos

Socios

Inversiones (4)

Iván Martín

- 3 analistas generalistas
- 99% tiempo dedicado análisis
- 1 trader
- Todos *value*
- Han trabajado antes con Iván
- Coinversión: Código Ético les obliga a invertir

Administración & Control de Riesgos (6)

Mónica Delclaux

- Focalizados en gestión y cliente: subcontratamos a especialistas para las demás áreas
- Acuerdo con Capacis
- MIFID: Gestora asume análisis
- Digitalización: Alta 100% digital WEB consultiva y transaccional
- Firmante PRI

Clientes (3)

Blanca Hernández

- RI > 20 años experiencia
- Venta directa y Presentes en plataformas
- Limitamos AUM
- Fomento Ahorro Joven
- 60% family offices
- 40% extranjeros
- Inversión mínima 1 participación
- Más de 15.000 partícipes

(#) ***Número de empleados***

Nota: (1) Administración IIC: Santander Fund Administration; Depositaria IIC: Santander Security Services; Auditor Externo: Deloitte, S.L.; Asesor Legal: Egeria Grupo de Gestión; Auditor Interno: Interafi; Compliance: GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L; Control de Riesgos: Inloac; SICAV Lux: Pictet; Fondo de Pensiones: Caser.

1.1. EQUIPO DE INVERSIÓN

Iván Martín, CFA

Socio fundador y Director de Inversiones

- Seguidor de la filosofía *Value* con más de 15 años de experiencia, ha trabajado en Santander AM SGIIC, Aviva Gestión SGIIC y Sabadell Gestión SGIIC como gestor de fondos y responsable de renta variable.
- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Máster en Análisis Financiero por la Universidad Carlos III de Madrid.
- Completó estudios sobre *Value Investing* en la Universidad de Nebraska, Omaha. Posee la certificación Chartered Financial Analyst (CFA). Premio a la Excelencia Académica y Profesional por el Consejo Social de la Universidad Carlos III.
- Profesor Universidades Carlos III de Madrid y Pompeu Fabra de Barcelona.

Diogo Pimentel, CFA

Analista

- Seguidor de la filosofía *Value*, antes de unirse a Magallanes desempeñó puestos de gestor y analista en BPI AM y Santander AM donde trabajó estrechamente con Iván Martín.
- Diogo es ingeniero eléctrico e informático por el Instituto Superior Técnico de la Universidad de Lisboa. Posee la certificación Chartered Financial Analyst (CFA).
- Premio mejor gestor y analista 2013 y 2014 Deloitte IRG awards

Otto Kdolsky

Analista

- Acumula mas de 25 años de experiencia en mercados financieros aplicando la filosofía *Value*. Ha trabajado en ERSTE Bank Austria, Interdin AV, Bankpyme Gestión SGIIC y Sabadell Inversión SGIIC, donde gestionaba los fondos de RV europea y Española con mas de 1000 MM € bajo gestión.
- Titulado Superior por Bundeshandelsakademie en Viena, Austria. Ostenta el título de operador de valores de la bolsa de Viena y complete estudios en análisis de balances en la EADA de Barcelona.
- Bilingüe en Inglés y Español, siendo el Alemán su lengua materna. También tiene nociones básicas de Portugués y Ruso.

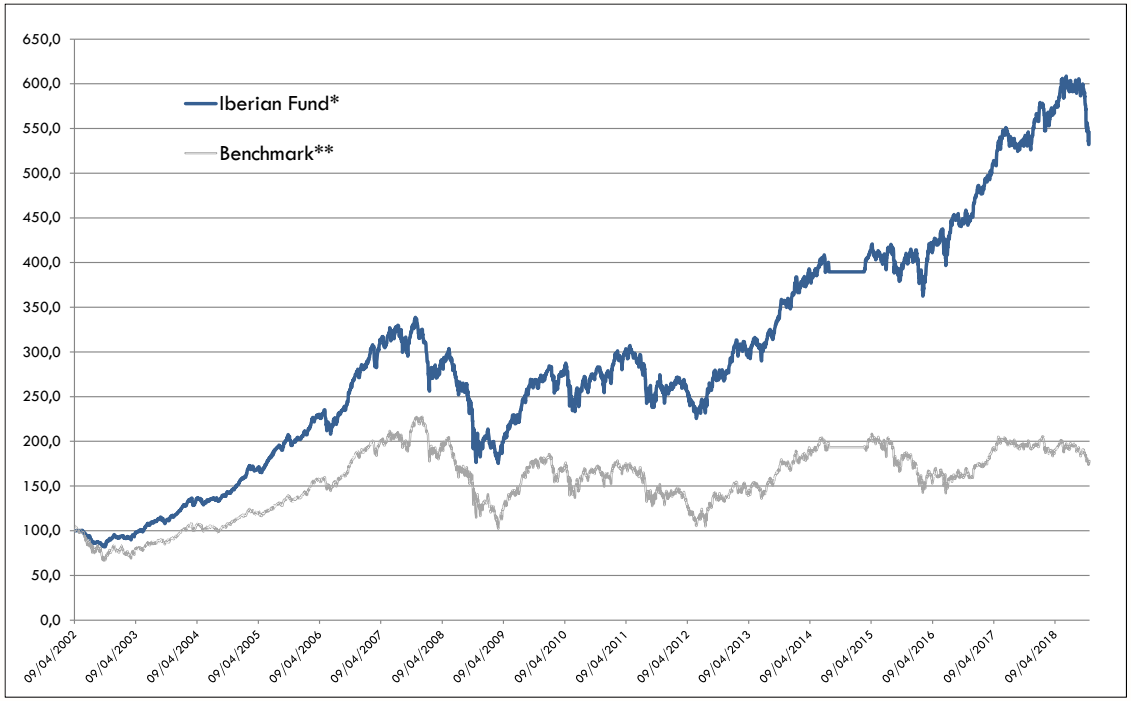
David López

Trader y Soporte Gestión

- Responsable de la operativa en la mesa de contratación de Magallanes y de las funciones de control de las posiciones de los fondos.
- Antes de unirse a Magallanes trabajó como Trader en Intermoney Valores.
- David ostenta un título superior en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid.

1.2. HISTÓRICO DE RENTABILIDADES **ACCIONES IBERIA**

Rentabilidad anualizada desde 2002 del 10,78% vs. 3,54% del índice de referencia

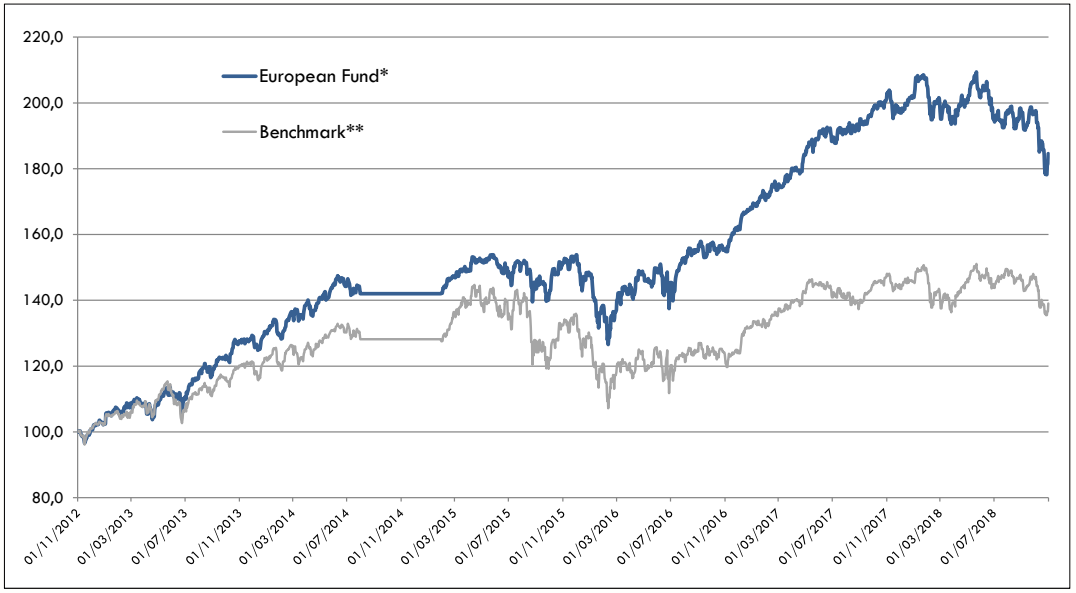


Año	Fondo Renta Variable Iberia* (1)	Índice de Referencia** (2)	Relativo (1)-(2)
2002.....	-8,39%	-24,18%	15,79%
2003.....	33,63%	28,66%	4,98%
2004.....	29,18%	19,64%	9,54%
2005.....	29,96%	19,94%	10,03%
2006.....	36,83%	34,82%	2,00%
2007.....	10,42%	15,52%	-5,09%
2008.....	-33,43%	-39,03%	5,61%
2009.....	35,39%	36,55%	-1,16%
2010.....	-2,73%	-12,68%	9,95%
2011.....	-4,12%	-10,44%	6,32%
2012.....	11,01%	1,27%	9,74%
2013.....	26,44%	23,85%	2,59%
2014.....	6,34%	8,73%	-2,39%
2015.....	6,32%	-10,32%	16,64%
2016.....	16,09%	-0,54%	16,63%
2017.....	16,03%	12,13%	3,90%
2018.....	-2,18%	-8,05%	5,86%
% Anual	10,78%	3,54%	7,24%
% Total	445,80%	78,02%	367,78%

*Histórico de fondos de inversión de renta variable ibérica gestionados por Iván Martín de 09/04/02 a 31/10/18.
Valor Liquidativo compuesto por las series históricas de los siguientes fondos de inversión (datos después de comisiones e impuestos):
(i) de 09/04/02 a 31/12/05: Sabadell España Dividendo FI (ES0111092039)
(ii) de 01/01/06 a 31/10/12: Aviva Espabolsa FI (ES0170147039)
(iii) de 01/11/12 a 31/07/14: Santander Acciones Españolas C FI (ES0138823002)
(iv) de 26/02/15 a 30/11/17: Magallanes Iberian Equity FI P (ES0159201021)
**Índice de referencia ibérico: 80% Ibex35 Net TR + 20% PSI20 Net TR.
Nota: desde 01/08/14 hasta 25/02/15 periodo sin *track record* debido a puesta en marcha de Magallanes.

1.3. HISTÓRICO DE RENTABILIDADES **ACCIONES EUROPA**

Rentabilidad anualizada desde 01/11/12 del 10,76% vs. 5,64% del índice de referencia



Año	Fondo Renta Variable Europea* (1)	Índice de Referencia** (2)	Relativo (1)-(2)
*2012.....	2,41%	2,37%	0,04%
2013.....	27,27%	19,82%	7,45%
2014.....	8,95%	4,52%	4,43%
2015.....	4,23%	0,43%	3,79%
2016.....	13,45%	2,58%	10,88%
2017.....	20,12%	10,24%	9,88%
2018.....	-8,47%	-4,51%	-3,95%
% Anual	10,76%	5,64%	5,11%
% Total	84,61%	39,02%	45,58%

Nota: rentabilidad en 2012 desde 01/11/12.

*Histórico de fondos de inversión de renta variable europea gestionados por Iván Martín de 01/11/12 a 31/10/18.
Valor liquidativo compuesto por las series históricas de valores liquidativos de los siguientes fondos (después de comisiones e impuestos):
(ii) de 01/11/12 a 31/07/14: SANTANDER EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES "I" SICAV (LU0363169854)
(iii) de 29/01/15 a 30/11/17 MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI "P" (ES0159259029)
**Índice de referencia:
MSCI EUROPE rentabilidad total incluyendo dividendos después de impuestos
Nota: desde 01/08/14 hasta 28/01/15 periodo sin track record debido a puesta en marcha de Magallanes.

2. POR QUÉ CREAMOS Y CREEMOS EN MAGALLANES

"Después de años buscando incesantemente gestores excelentes lo he encontrado: Me ilusiona, no sólo invertir con él, sino trabajar juntos para crear una gestora diferente, que aúne todo lo que siempre he echado en falta en el sector: total trasparencia, alineación de intereses y buena gestión."

Blanca Hernández, *Consejera Delegada*

"Magallanes nace buscando la libertad e independencia en la toma de decisiones dentro de un objetivo común para formar un Proyecto propio, singular, dedicado y a medida, donde el inversor sea el principal protagonista. El fin de Magallanes es crear un legado cuya enseña y personalidad vaya más allá de las personas que lo fundaron."

Iván Martín, *Director de Inversiones*

"Las ideas y las relaciones con las personas son las que dan sentido a este proyecto. Magallanes nace con convicción, juventud, entusiasmo y talento, yo sólo he tenido que conocer y reconocer a los talentosos."

Mónica Delclaux, *Directora Financiera*

POR QUÉ CREAMOS Y CREEMOS EN MAGALLANES (cont.)

La industria de Gestión	Qué nos hace diferentes
Muchos fondos de inversión no merecen la comisión que cobran, **no añaden valor a largo plazo**	Nuestra filosofía no es original, pero bien ejecutada produce resultados extraordinarios
El **miedo reputacional** provoca la proliferación de **fondos indexados**	Gestión activa, sin miedo a alejarnos de la manada: flexibilidad, libertad y paciencia
Clientes **descontentos,** con productos que **no desean** o que **ni si quiera entienden**	Método sencillo y fácil de entender: comprar barato negocios que entendemos
Falta de alineación de intereses con los clientes	Nuestros inversores son lo primero: coinvertimos, transparencia y comisiones ajustadas
Venta masiva de productos: **cantidad > calidad**	Compromiso con el *performance* vs tamaño de los fondos
Riesgo = Volatilidad	Riesgo = pérdida permanente de capital
Existe la **necesidad** de **proyectos diferentes** que rompan con esta dinámica	Independientes: disfrutamos con lo que hacemos y sólo con un proyecto propio conseguiremos la libertad y la independencia necesaria

3. QUÉ HACEMOS

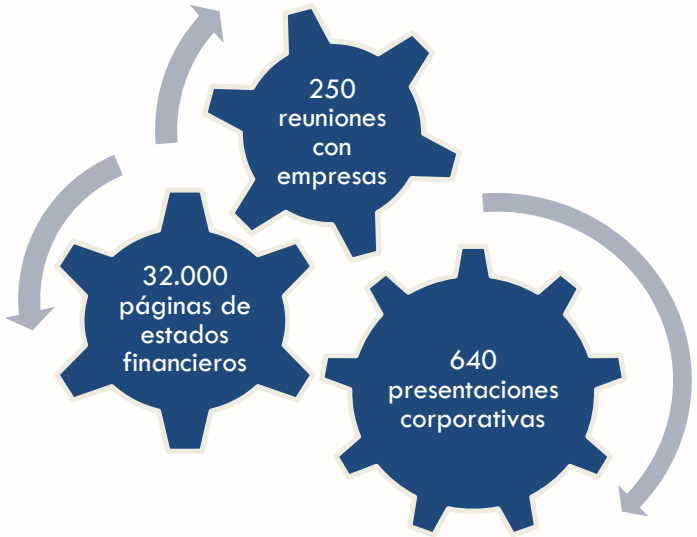
"No compramos expectativas, compramos realidades que cotizan por debajo de su verdadero valor."

"El éxito en la gestión de inversiones a largo plazo depende de la actitud del gestor a la hora de comprar o vender, y de su capacidad para mantenerse sereno, racional y frío en todo momento."

Magallanes Value Investors

3.1. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN: *ESTILO MAGALLANES*

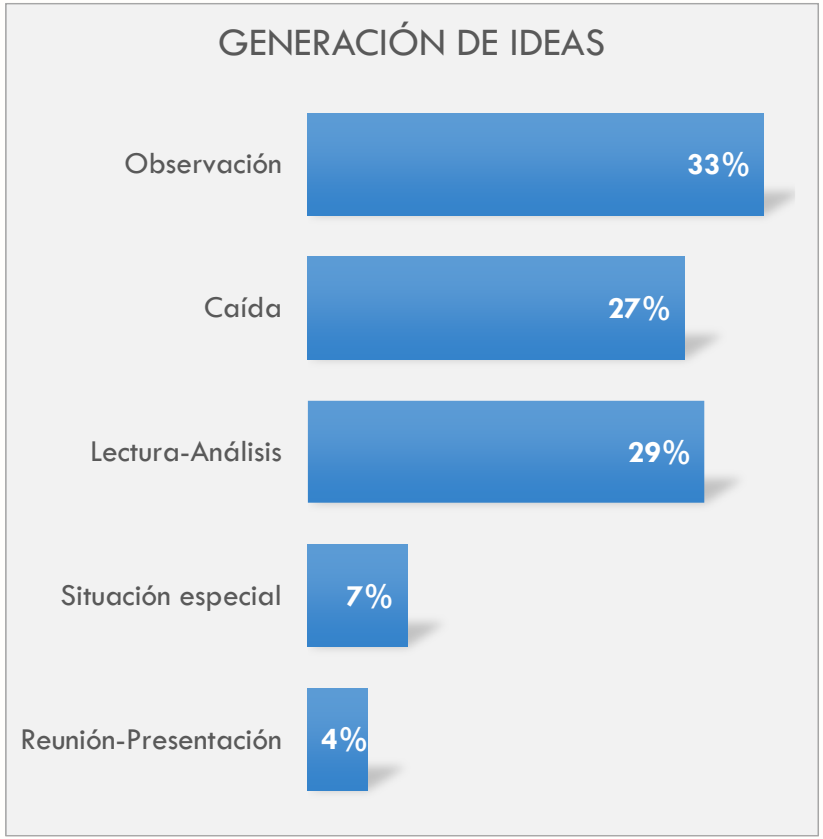
3.2. ACTIVIDAD INVERSORA / GENERACIÓN DE IDEAS



95% del tiempo analizando empresas

Más de 50 empresas analizadas en detalle

10-13 inversiones



MAGALLANES
VALUE INVESTORS

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

3.3. PROCESO DE INVERSIÓN

1 **GENERACIÓN IDEA**

- 6 categorías diferentes

2 **ASIGNACIÓN DE IDEAS**

- Asignación de las ideas a los analistas para empezar el proceso de análisis

3 **ANÁLISIS**

- Lectura, análisis e investigación y posterior documentación

4 **VALORACIÓN**

- Descuento de flujos de caja y múltiplos

5 **MONITORIZACIÓN**

- Ideas IN
- Ideas OUT permanecen en *watchlist* si son descartadas por valoración

•PIPELINE:

PIPELINE DE IDEAS - MAGALLANES

FECHA	COMPAÑÍA	GENERACIÓN IDEA	RACIONAL	ANALISTA	COMPLEJIDAD	PRIORIDAD	STATUS	COMENTARIOS
ago-16	Sports Direct	Meeting-Presentation	Brexit, fuerte caída, valoración	IM	Media	Alta	Cartera	Estrategia outUK no funciona. Ef
sep-16	Uniper SE	Special situation	Penalizada combustible fósil, spin-off	OK, IM	Alta	Alta	Cartera	Suma de partes muy por encim
sep-16	Recticel	Decline	Líder en foams y aislamientos térmicos	OK, IM	Alta	Media	Descartada	Valoración, alerta 4 EUR
sep-16	Vienna Insurance Group A	Decline	Fuerte caída por situación tipos, mínimo histórico	OK	Media	Alta	Cartera	Muy por debajo de book value
sep-16	Sonae Capital, SGPS S.A	Meeting-Presentation	Fuerte descuento frente al valor de los activos	IM	Media	Alta	Cartera	Venta de activos no estrategico
sep-16	Marie Brizard	Special situation	Caída, nuevo Mgmt, saliendo de Chapter 11	OK	Baja	Baja	Pendiente	
sep-16	Piaggio	Observation	Monopolio en motocicletas, penalizada por emergentes	OK	Media	Baja	Pendiente	
oct-16	Lar España	Strategic change	Caída, dudas con el governance	PD, OK	Baja	Media	Descartada	Activo de mala calidad, dudas p
oct-16	ACS	Observation	Precio lateral, acción olvidada	PD	Alta	Baja	Descartada	Complejidad y contabilidad poc
oct-16	Senior Plc	Meeting-Presentation	Componentes aviación, referencia, homologación	OK	Alta	Baja	Pendiente	
oct-16	Banco Popular	Strategic change	Caída, Cambio CEO, Reestructuración real estate	PD, IM	Alta	Baja	Descartada	Problemas estructurales sector,
nov-16	Evonik	Decline	Fuerte caída, activos de altísima calidad	OK	Alta	Baja	Pendiente	
nov-16	Ericsson	Decline	Concentración telecom equipment,líder mundial wireless	IM, DP	Media	Baja	Pendiente	

- NOTAS BREVES, INFORME DE LA COMPAÑÍA e INFORME DE REUNIÓN CON CÍA

DATOS GENERALES

Fecha de informe:	abril-16	SAVE-FR	Last update: 28/10/2016		14/11/2016
Company:	**Savencia SA**	Last Price:	60,98	EV/EBITDA:	4,4
Sector:	Consumer Non-Durables	Market Cap:	847	Div Yield (fwd):	2,3%
Category:	Stalwarts	EV:	1.233	Fund Weight:	4,9%
Initial purch:	15/04/2016	Avg price:	57,91	Performance:	5,3%
Peers:	EMMI, Danone	Contact info:	33 1 34586593	Net Debt/EBITDA	1,4
Target Price:	€ 118,26	93,9%	astrig.brown@lalliance.com	Performance YTD:	-7,2%

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

- Savencia Fromage & Dairy es un grupo alimentario internacional perteneciente a la familia Bongrain (66%) presente en más de 124 países con marcas líderes de productos lácteos y especialidades de queso.

- MONITORIZACIÓN DIARIA DE LAS CARTERAS:

PATRIMONIO ESTIMADO A	**30/11/2016**		**213.872.034,90 €**
LIQUIDEZ Y OTROS		15,6%	33.398.244,06 €
CARTERA DE ACCIONES		**85,2%**	**182.282.411,42 €**
PREVISIÓN SUSCRIPCION NETA			310.954,11 €
CONTRAVALOR OPERACIONES			71.782,69 €
VARIACIÓN NAV			0,54%

30/11/2016	Fondo	MSCI Europe	Relativo
Día	0,54%	0,31%	0,24%
MTD	4,62%	1,01%	3,61%
1 Mes	4,72%	0,46%	4,26%
2 Meses	3,39%	0,25%	3,14%
3 Meses	4,98%	0,26%	4,72%
6 Meses	8,70%	-0,68%	9,38%
12 Meses	6,58%	-7,90%	14,48%
YTD	9,86%	-3,16%	13,02%
Desde Inicio	14,50%	-2,74%	17,25%

COMPOSICIÓN CARTERA

Núm.	FACTSET	ISIN	NOMBRE	COUNTRY	SECTOR	MARKET CAP	CURRENCY	LAST PRICE	PREV CLOSE	TITULOS	EFECTIVO eur	85,23% %FONDO
1	ANTO-GB	GB0000456144	Antofagasta plc	UNITED KINGDOM	on-Energy Minerals	6.901	GBP	6,890	7,000	746.745	6.054.721,97 €	2,83%
2	MT-NL	LU0323134006	ArcelorMittal SA	NETHERLANDS	on-Energy Minerals	21.619	EUR	7,128	7,052	585.091	4.170.528,65 €	1,95%
3	EN-PAR	FR0000120503	Bouygues SA	FRANCE	Industrial Services	11.062	EUR	32,000	31,865	247.356	7.915.392,00 €	3,70%
4	BZU-MIL	IT0001347308	Buzzi Unicem S.p.A.	ITALY	on-Energy Minerals	3.680	EUR	20,050	19,700	279.864	5.611.273,20 €	2,62%
5	BWO-NO	BMG1190N1002	BW Offshore Limited	NORWAY	Industrial Services	3.607	NOK	0,390	0,390	23.890.865	1.031.440,31 €	0,48%
6	GCC-IE	IE00B010DT83	C&C Group Plc	IRELAND	umer Non-Durables	1.077	EUR	3,479	3,415	1.951.238	6.788.357,00 €	3,17%
7	CAM-LON	GB0001667087	Camellia Plc	UNITED KINGDOM	umer Non-Durables	265	GBP	95,000	95,915	12.304	1.375.537,98 €	0,64%

3.4. PRINCIPIOS DE INVERSIÓN

Principios de inversión

1. **Proceso *bottom-up***
   - Centrados en la selección de compañías
2. **Generación de ideas**
   - Proceso continuo y oportunístico basado en la lectura, observación, visitas…
3. **Convicción**
   - Carteras concentradas en 20 o 30 valores
4. **Escépticos**
   - Agnósticos frente a índices, sin importar tamaño, sector o país de origen
5. **Disciplina**
   - Nos dedicamos a estudiar si una compañía se vende por menos de lo que realmente vale y esperamos el tiempo necesario
6. **Enfoque empresarial**
   - Aproximación a la inversión como dueños
7. **Pensamiento independiente**
   - Nuestras ideas de inversión se basan en análisis propio
8. **Margen de seguridad: Precio ≠ Valor**
   - Póliza de seguro contra la probabilidad de cometer errores
9. **Aversión al apalancamiento**
   - Compañías con caja neta, poca deuda o en desapalancamiento

3.5. ALGUNAS CONSIDERACIONES

Nuestro horizonte de inversión es a muy largo plazo, requiere grandes dosis de paciencia

Invertimos en acciones, las cuales pueden fluctuar de forma severa: se necesita un componente emocional templado

La inversión *value* suele ser superior a otros estilos en el largo plazo, pero sus resultados pueden ser inferiores en momentos de euforia y al final de mercados alcistas

Podemos resultar aburridos, no utilizamos derivados, cortos ni *stop-loss*. Baja rotación y ausencia de modas

No generamos opiniones de mercado ni predicciones económicas

Si no hay oportunidades de inversión, no invertimos

Es necesario estar dispuesto a invertir en los momentos de mayor pesimismo

3.6. RENTABILIDAD y RIESGO

Riesgo	• Identificamos el verdadero riesgo como la pérdida permanente de capital • Otro riesgo es la posibilidad de dejar escapar oportunidades de inversión • Controlamos el riesgo de perder dinero exigiendo amplios márgenes de seguridad y alto grado de conocimiento de las compañías • El peor riesgo es aquel que no se concibe como tal
Preservación del capital	• Preferencia por la preservación de capital frente a expectativas de altos retornos • El poder del interés compuesto sobre una base de capital protegida es la combinación más ponderosa en el largo plazo
Volatilidad	• La volatilidad es una medida estadística que no aporta información sobre el riesgo de perder dinero • Periodos de alta volatilidad son propicios para la compra de acciones a buenos precios
Área de competencia	• Conscientes de nuestras habilidades y limitaciones tenemos especial cuidado “con aquello que sabemos que no sabemos”
Sobre los errores	• Se reconocen procurando minimizar el impacto. Aprendemos de ellos y tratamos de no repetirlos

3.7. VALORACIÓN

- Buscamos compañía **generadoras** de **FCF**
- Definimos el FCF sin apalancar: **EBITDA después de inversión de mantenimiento e impuestos**
- Independientemente del entorno de tipos de interés, tratamos de comprar **empresas cotizando alrededor del 8% de rentabilidad FCF**
- Prestamos atención a los **múltiplos** pagados por **especialistas**

	Peor escenario	Escenario base	Mejor escenario
Hipótesis de trabajo	Pocas cosas se mueven a favor	La mayoría de cosas se mueven a favor	Todo se mueve a favor con algunas sorpresas positivas
TIR objetivo	Minimizar las pérdidas de capital, preferiblemente no perdiendo dinero	> 7% - 10% anual	> 15% - 20% anual
Fuente de TIR	Menor generación de *FCF* + compresión de múltiplo	Generación de *FCF*, casi no hay expansión de múltiplo	Más generación de *FCF* + expansión de múltiplo
Múltiplo de salida y valoración	VAN o descuento de VAN	> 12x	> 15x

3.8. TIPOLOGÍA DE EMPRESAS EN CARTERA

1	Poca cobertura e ignoradas por el mercado
2	Enfoque diferente, contrario
3	Compañías controladas por familias y/o socios fundadores
4	Buena situación financiera, poca deuda o caja neta
5	Compañías fuera de moda, infravaloradas
6	Preferencia por pequeñas empresas
7	Compañías en proceso de reestructuración
8	Estructuras holdings, organizaciones complejas
9	Compañías con activos y/o beneficios ocultos
10	Equipos directivos excelentes en la asignación por capital
11	Empresas con ciertas ventajas competitivas que protejan sus buenas cualidades

3.9. CATEGORÍAS DE EMPRESAS: Enfoque Multidisciplinario

	Bajo Crecimiento	Estables	Alto Crecimiento	Cíclicas	Activos Respaldados	Recuperables
Perfil	Bajo riesgo operativo, compañías pagadoras de dividendo, intensivas en capital	Compañías grandes y bien establecidas con crecimiento estable a largo plazo y expectativas favorables, imagen de marca	Alto riesgo operativo, alto potencial de crecimiento, tecnología disruptiva	Compañías cuyos beneficios son sensibles al ciclo económico, especial atención a la deuda, gran potencial de crecimiento	Intensivas en capital, activos únicos, no dependencia en generación de caja, en fase de liquidación, estrucutras complejas	Situaciones especiales, emergentes de una situación altamente endeudada o en fase de proceso de desapalancamiento
Empresas	Utilities, Infraestructura, Telecoms	Bienes de Consumo de Marca, Productos de Consumo Básico	Tecnológicas, Negocios Disruptivos	Mineras, Consumo Discrecional, Autos, Papel, Industria General	Papel, Utilities, Holdings, Inmobiliarias, Distribución	Todo tipo de compañías
Enfoque de Valoración	DDM, DCF	DCF y/o múltiplos basados en FCF normalizado/desapalancado	DCF bajo diferentes escenarios de FCF, múltiplos de FCF y EBITDA	NAV y DCF basados en generación de FCF normalizado	NAV, SOP y DCF basados en generación de FCF normalizado	NAV y/o precio de liquidación

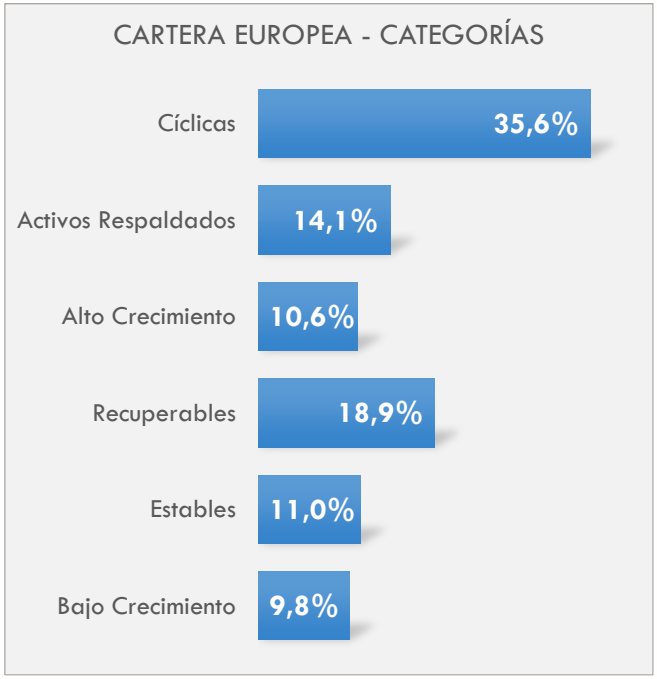
**Clasificación de empresas según Peter Lynch en su libro "Un Paso Por Delante De Wall Street"*

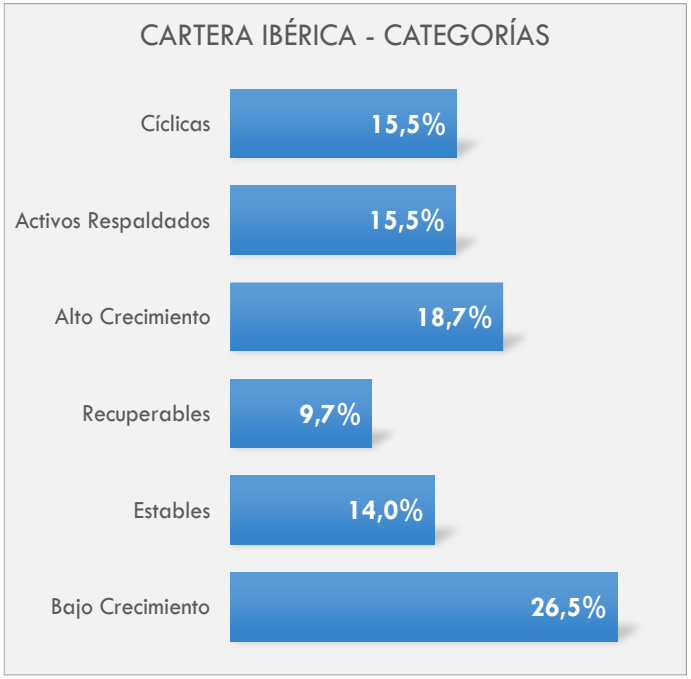
✓ El Ciclo de Capital importa, especialmente en el caso de compañías Cíclicas y de Alto Crecimiento

3.10. FONDOS: Categorías Magallanes European/Iberian Equity

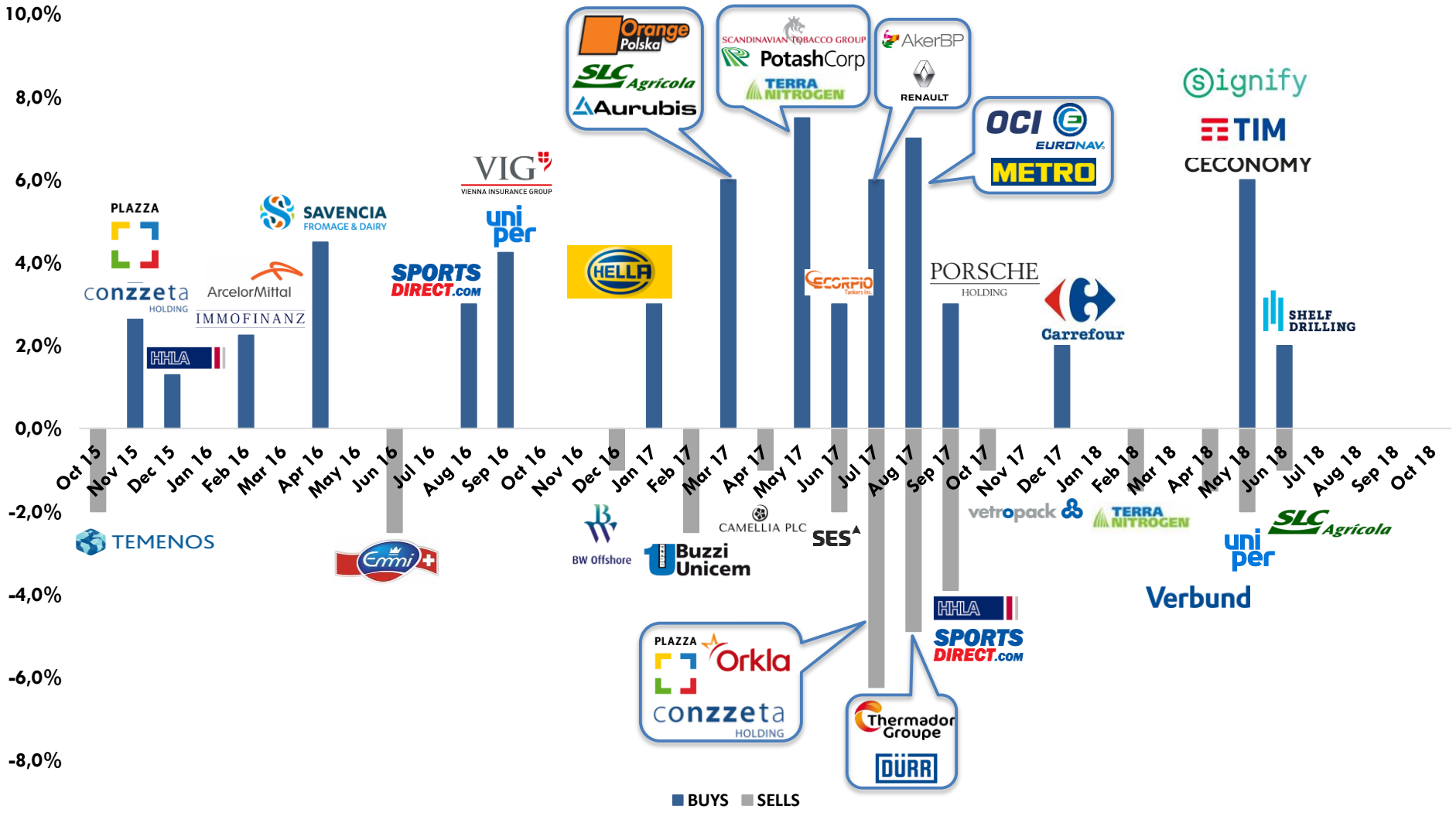
	NOMBRE	PAÍS	% TOTAL	CATEGORÍA
1	Porsche Automobil Holding SE Pref	ALEMANIA	5,72%	Activos Respaldados
2	Renault SA	FRANCIA	5,22%	Cíclicas
3	METRO AG	ALEMANIA	4,98%	Recuperables
4	Carrefour SA	FRANCIA	4,98%	Recuperables
5	OCI NV	PAÍSES BAJOS	4,81%	Cíclicas
6	Aker BP ASA	NORUEGA	4,62%	Alto Crecimiento
7	Nutrien Ltd.	ESTADOS UNIDOS	4,45%	Cíclicas
8	Signify NV	PAÍSES BAJOS	3,94%	Cíclicas
9	Euronav NV	BÉLGICA	3,86%	Cíclicas
10	Nokia Oyj	FINLANDIA	2,96%	Recuperables

	NOMBRE	PAÍS	% TOTAL	CATEGORÍA
1	NOS SGPS SA	PORTUGAL	7,02%	Bajo Crecimiento
2	Gestamp Automocion S.A.	ESPAÑA	6,26%	Bajo Crecimiento
3	Naturgy Energy Group, S.A.	ESPAÑA	5,53%	Bajo Crecimiento
4	Repsol SA	ESPAÑA	5,39%	Cíclicas
5	Almirall SA	ESPAÑA	5,30%	Recuperables
6	Semapa Sociedade de Investimento e Gestao SGPS SA	PORTUGAL	5,21%	Activos Respaldados
7	Industria de Diseno Textil, S.A.	ESPAÑA	5,19%	Estables
8	Sonae SGPS SA	PORTUGAL	4,75%	Activos Respaldados
9	Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	ESPAÑA	4,62%	Cíclicas
10	Fluidra, S.A.	ESPAÑA	4,10%	Alto Crecimiento

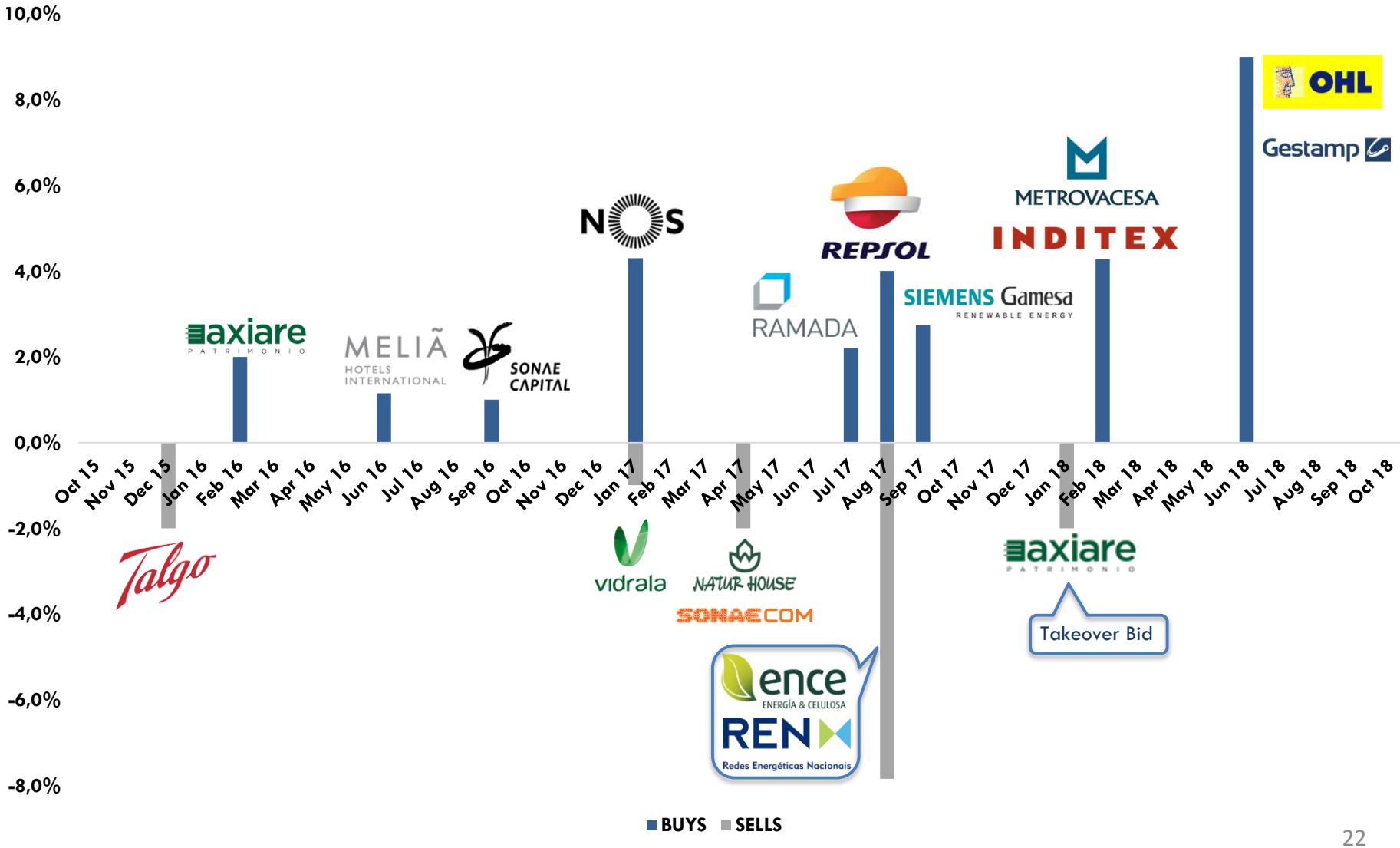




3.11. Magallanes European Equity: Rotación de cartera



3.11. Magallanes Iberian Equity: Rotación de cartera



4. CONSEJO ASESOR

"Los profesionales de la inversión que tienen éxito comparten dos rasgos: en primer lugar, son disciplinados y coherentes, y se niegan a modificar su método aunque no esté de moda. En segundo lugar piensan mucho en lo que van hacer y cómo lo van hacer pero prestan muy poca atención a lo que el mercado está haciendo."

Jason Zweig, The Wall Street Journal

BORIS ZHILIN
Fundador
Armor Capital

CRISPIN ODEY
Fundador
Odey AM

MARIVI LORENTE
Socia
IAM Plc

FERNANDO DEL PINO
MyWay Investments

Consejo Asesor Magallanes

FERNANDO GUMUZIO
Fundador
AZORA

SILVIA PATERNAIN
Socia
Freshfields

EMILIO SALVADOR
Co-Fundador
Egeria SGIIC

5. CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

"Busquemos algo, no solamente bueno en apariencia, sino sólido a la vez y que se iguale la parte exterior con la de dentro y que sea más hermoso por la parte que no se ve".

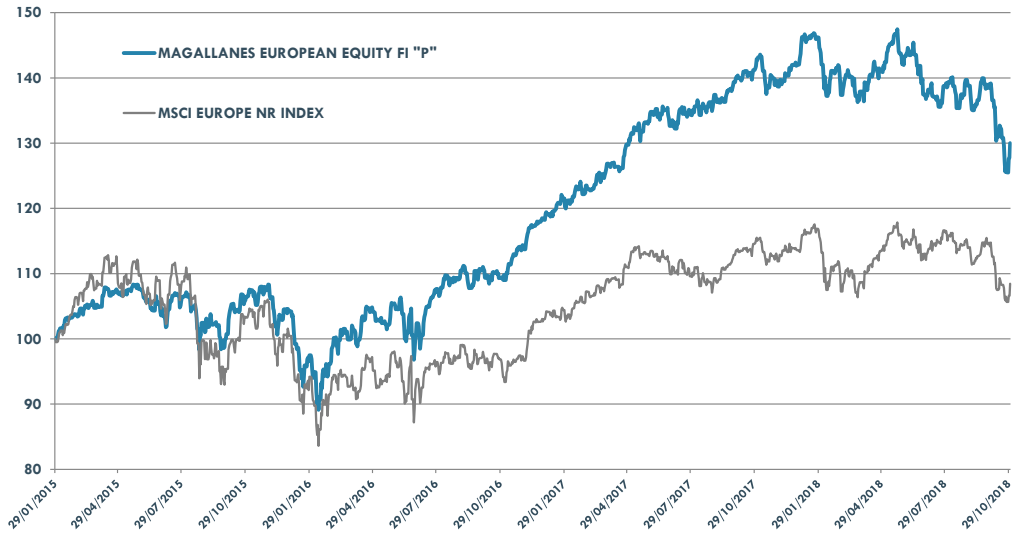
Séneca

5.1. CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO EUROPEO**

	Magallanes European Equity FI	Magallanes European Equity Lux
Fecha de lanzamiento	9 de enero de 2015	31 de diciembre de 2015
Activos bajo gestión	≈ 598 millones de euros	≈ 544 millones de euros
Categoría	Renta variable europea (UCIT)	Renta variable europea (UCIT)
Depositario	Santander Securities Services	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Administrador	Santander Fund Securities	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Auditor	Deloitte	Deloitte Audit, S.à.r.l.
Regulador	CNMV	CSSF
Liquidez del Fondo	Diaria	
Universo de inversión	> 200 compañías	
Índice de referencia	Agnósticos al mercado; MSCI Europe Net TR como referencia	
Apalancamiento, derivados & divisas	No apalancamiento; o uso de derivados; No cobertura de divisas	
Nivel de inversión	Depende de las oportunidades en el mercado	
Horizonte de inversión	Se recomienda al menos 5 años	
Número de valores	Cartera concentrada, 25-30 valores. Top 10 representa el 40-50% de la cartera	
Rotación de cartera (% anual)	Baja (≈ 20% anual)	
Código ISIN	M: ES0159259011 (MAGEUEM SM) P : ES0159259029 (MAGEUEP SM)	R: LU1330191542 (MAG.VAL.INVESTORS UCITS-EUR.EQ.-R EUR) I: LU1330191385 (MAG.VAL.INVESTORS UCITS-EUR.EQ.-I EUR)
Comisión de gestión	M: 1,75%; P: 1,25%	R: 1,75%; I: 1,25%
Inversión mínima	M: 1 participación; P: 1.000.000 €	R: 1 participación; I: 1.000.000 €

CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO EUROPEO** (cont.)

COTIZACIÓN HISTÓRICA



RENTABILIDADES ACUMULADAS

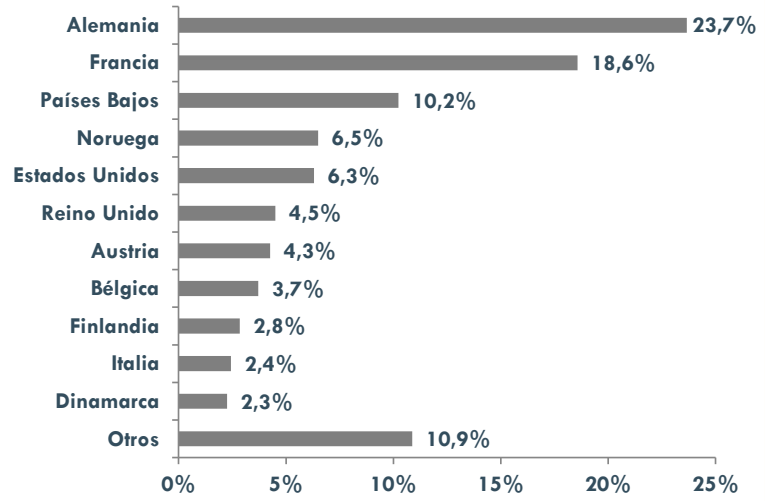
	Magallanes European	Índice
Mes	-6,11%	-5,31%
3 meses	-6,60%	-6,95%
6 meses	-7,76%	-4,62%
Desde inicio de año	-8,47%	-4,51%
Desde inicio(1)	30,01%	8,44%

Nivel de inversión: 96,2%

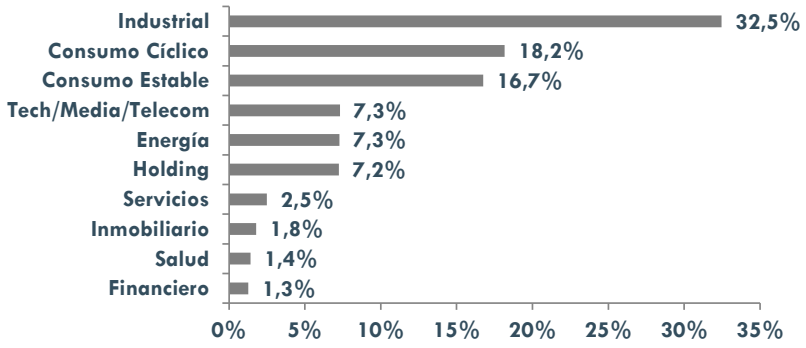
Nota: (1) Fecha inicio European "P": 29/01/15. Índice de referencia: MSCI Europe NR Index.

CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO EUROPEO** (cont.)

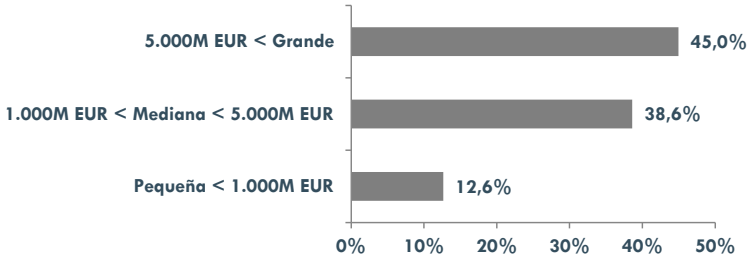
EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



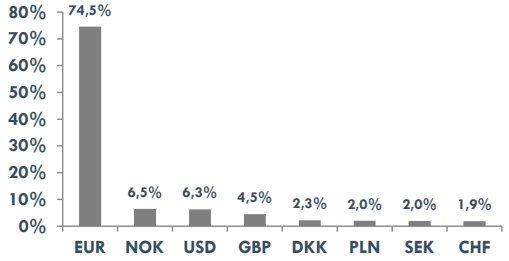
EXPOSICIÓN SECTORIAL



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



EXPOSICIÓN DIVISA



PRINCIPALES POSICIONES

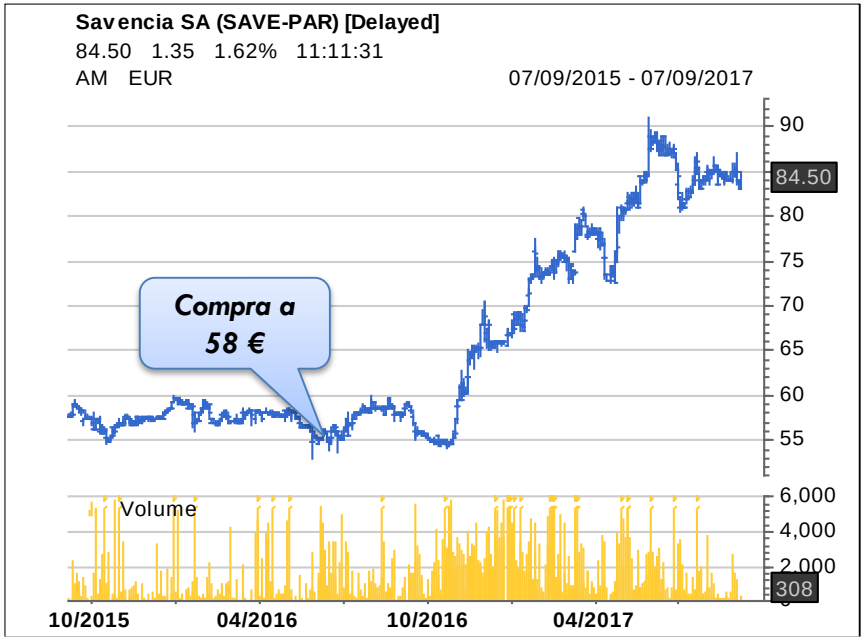
Porsche Automobil Holding SE Pref	5,5%
Renault SA	5,0%
METRO AG	4,8%
Carrefour SA	4,8%
OCI NV	4,6%

EJEMPLO DE INVERSIÓN: **SAVENCIA**

SAVENCIA FROMAGE & DAIRY

DESCRIPCIÓN

- SAVENCIA es uno de los procesadores de leche líderes del mundo y número 1 en especialidades de queso
- Marcas premium: Caprice des Dieux, Coeur de Lion, Tartare, Saint Agur, Géramont, Milkana, etc.
- Baja cobertura: menos de 3 analistas
- Pequeña capitalización= EUR 800M en el momento de compra
- Valoración muy baja: 5x EBITDA vs. 15x Nestlé o Danone



TÉSIS DE INVERSIÓN

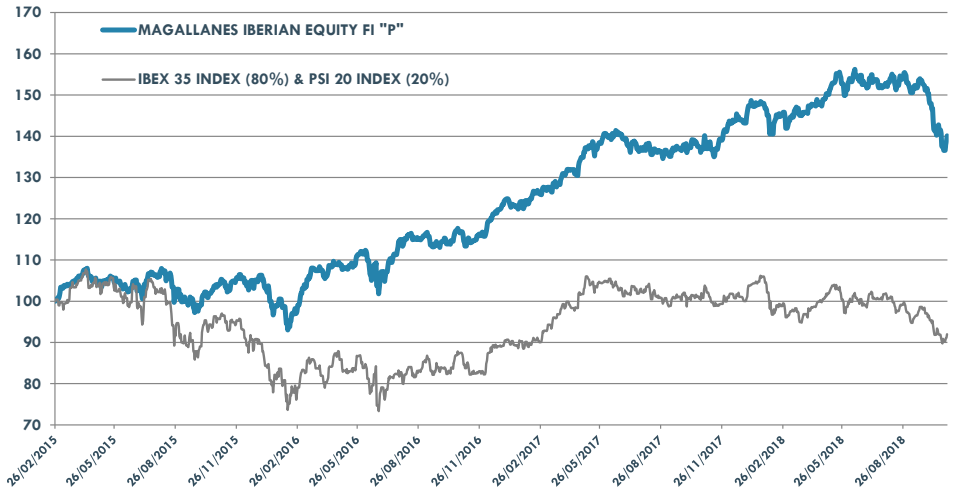
- Líder mundial en producción de lácteos y queso con una amplia cartera de marcas reconocidas
- Fuertemente penalizada en el momento de compra debido a la crisis mundial de leche (eliminación de las cuotas lácteas, embargo en Rusia y desaceleración de compras en China)
- Cotiza a precios extremadamente baratos vs comparables como Danone o Nestlé incluso tras su nueva revisión al alza
- Compañía familiar – controlada en un 67% por la familia Bongrain
- Valor intrínseco por encima del 50% vs su actual precio de mercado

5.2. CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO IBÉRICO**

	Magallanes Iberian Equity FI	Magallanes Iberian Equity Lux
Fecha de lanzamiento	9 de enero de 2015	31 de diciembre de 2015
Activos bajo gestión	≈ 230 millones de euros	≈ 249 millones de euros
Categoría	Renta variable Española y Portuguesa (UCIT)	Renta variable Española y Portuguesa (UCIT)
Depositario	Santander Securities Services	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Administrador	Santander Fund Securities	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Auditor	Deloitte	Deloitte Audit, S.à.r.l.
Regulador	CNMV	CSSF
Liquidez del Fondo	Diaria	
Universo de inversión	> 150 compañías	
Índice de referencia	Agnósticos al mercado; 80% Ibex 35 Net TR & 20% PSI 20 Net TR como referencia	
Apalancamiento, derivados & divisas	No apalancamiento; No uso de derivados; No cobertura de divisas	
Nivel de inversión	Depende de las oportunidades en el mercado	
Horizonte de inversión	Se recomienda al menos 5 años	
Número de valores	Cartera concentrada, 20-30 valores. Top 10 representa el 40-50% de la cartera	
Rotación de cartera (% anual)	Baja (≈ 20% anual)	
Código ISIN	M: ES0159201013 (MAGIBEM SM) P : ES0159201021 (MAGIBEP SM)	R: LU1330191971 (MAG.VAL.INVESTORS UCITS-IBER.EQ.-R EUR) I: LU1330191898 (MAG.VAL.INVESTORS UCITS-IBER.EQ.-I EUR)
Comisión de gestión	M: 1,75%; P: 1,25%	R: 1,75%; I: 1,25%
Inversión mínima	M: 1 participación; P: 1.000.000 €	R: 1 participación; I: 1.000.000 €

CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO IBÉRICO** (cont.)

COTIZACIÓN HISTÓRICA



RENTABILIDADES ACUMULADAS

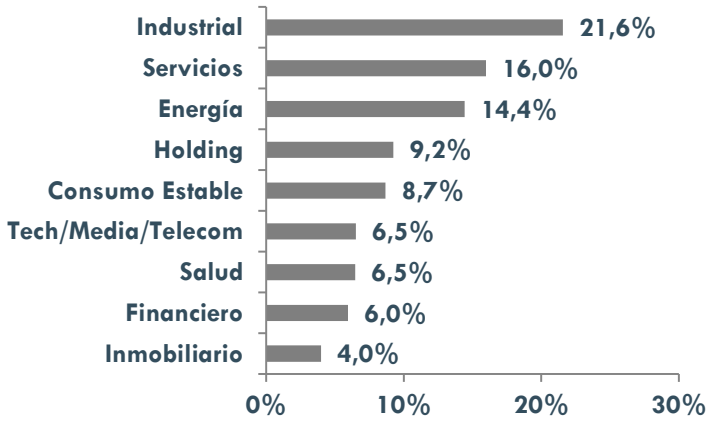
	Magallanes Iberian	Índice
Mes	-7,30%	-5,22%
3 meses	-8,20%	-9,75%
6 meses	-6,12%	-8,94%
Desde inicio de año	-2,18%	-8,05%
Desde inicio(1)	40,09%	-8,03%

Nivel de inversión: 92,8%

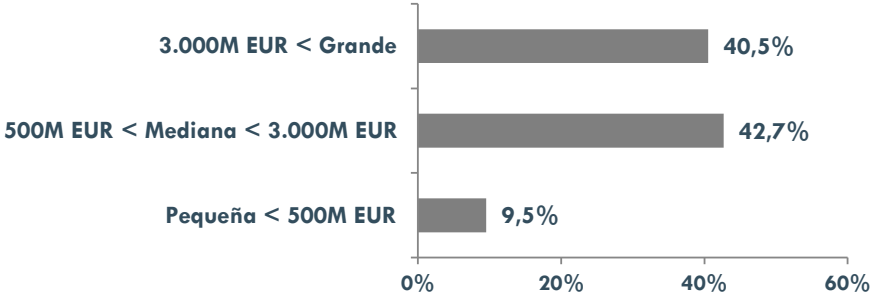
Nota: (1) Fecha inicio Iberian "P": 26/02/15. Índice de referencia: Ibex35 (80%) & PSI20 Index (20%).

CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO IBÉRICO** (cont.)

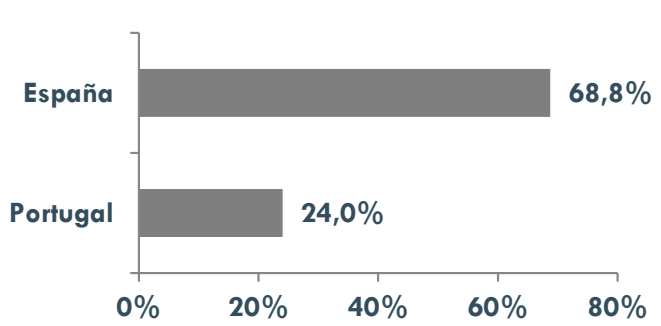
EXPOSICIÓN SECTORIAL



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



PRINCIPALES POSICIONES

NOS SGPS SA	6,5%
Gestamp Automocion S.A.	5,8%
Naturgy Energy Group, S.A.	5,1%
Repsol SA	5,0%
Almirall SA	4,9%

EJEMPLO DE INVERSIÓN: **LINGOTES ESPECIALES**

DESCRIPCIÓN

- Fabricación y provisión de soluciones de sistemas de freno para automóviles
- Compañía familiar
- No cubierta por analistas
- Empresa pequeña= €50M en el momento de compra
- Sin deuda a 31/12/14
- Valoración baja
  - Por debajo de valor en libros
  - 4x EV/EBITDA
  - 0,5x EV/sales
  - 7% Dividendo

TESIS DE INVERSIÓN

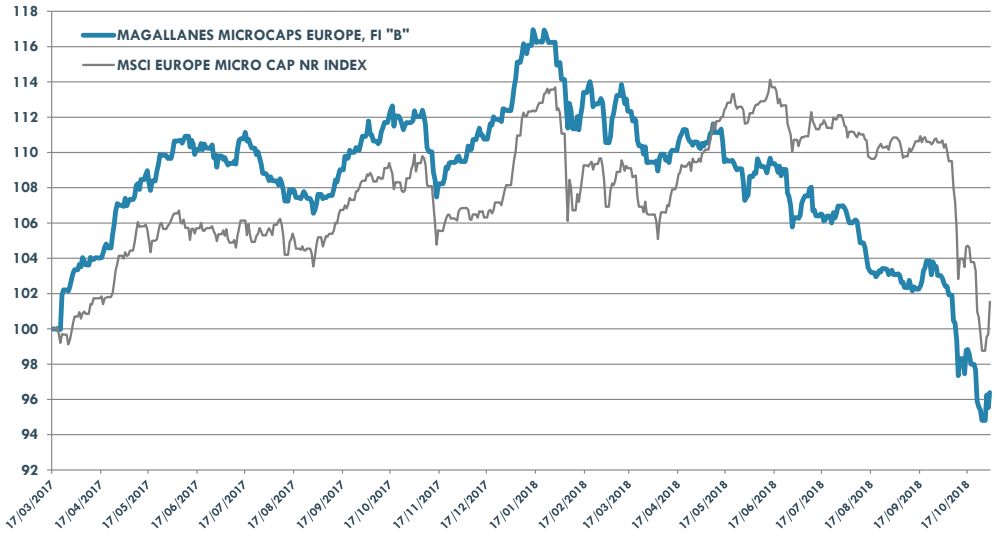
- Micro cap española ignorada por el mercado
- Cotiza con mucho descuento
- Líder de mercado en segmento nicho con un 12% de cuota de mercado en Europa
- Valor intrínseco 2x por encima de los precios de compra

5.3. CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO MICROCAPS**

	Magallanes Microcaps Europe, FI
Fecha de lanzamiento	17 de marzo de 2017
Activos bajo gestión	≈ 90 millones de euros
Categoría	Renta Variable Europea Micro Cap
Depositario	Santander Securities Services
Administrador	Santander Fund Securities
Auditor	Deloitte
Regulador	CNMV
Liquidez del Fondo	Diaria
Universo de inversión	> 1.500 compañías
Índice de referencia	Agnósticos al mercado; MSCI Europe Micro Cap NR Index como referencia
Apalancamiento, derivados & divisas	No apalancamiento; No uso de derivados; No cobertura de divisas
Nivel de inversión	Depende de las oportunidades en el mercado
Horizonte de inversión	Se recomienda al menos 7 años
Número de valores	60-80 valores. Top 10 representa ≈ 40% de la cartera
Rotación de cartera (% anual)	Baja (<100% anual)
Código ISIN	Clase B: ES0159202011; Clase C: ES0159202003
Comisión de gestión	Clase B: 1,75%; Clase C: 2,00%
Comisión de reembolso	Clase B: 5,00% si reembolsa < 5 años; Clase C: 5,00% si reembolsa < 1 año
Inversión mínima	Clase B: 1 participación; Clase C: 1 participación

CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO MICROCAPS** (cont.)

COTIZACIÓN HISTÓRICA



RENTABILIDADES ACUMULADAS

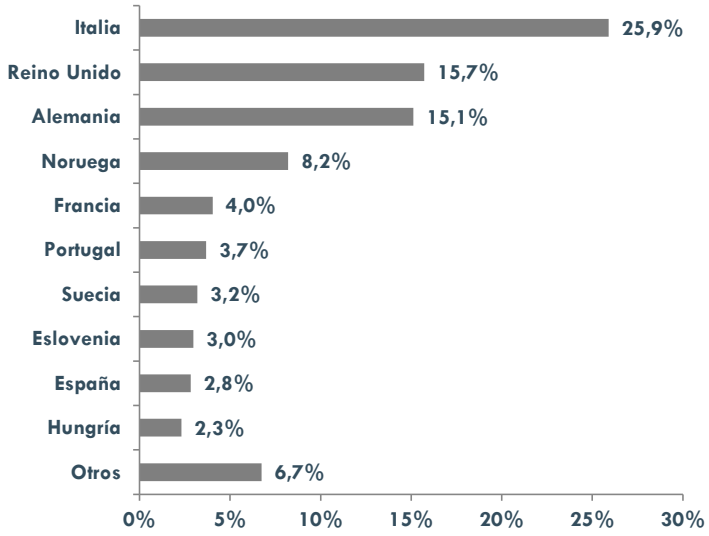
	Magallanes Microcaps	Índice
Mes	-6,43%	-8,17%
3 meses	-9,80%	-8,94%
6 meses	-12,60%	-7,40%
Desde inicio de año	-14,22%	-6,10%
Desde inicio(1)	-3,61%	1,54%

Nivel de inversión: 90,7%

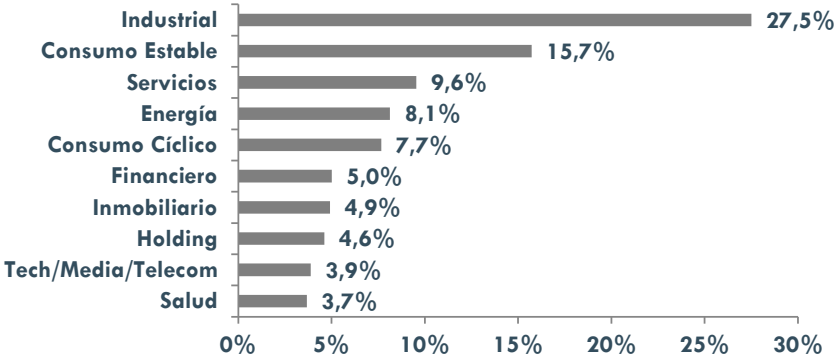
Nota: (1) Fecha inicio Microcaps "B": 17/03/17. Índice de referencia: MSCI Europe Micro Cap NR Index.

CARACTERÍSTICAS DEL **FONDO MICROCAPS** (cont.)

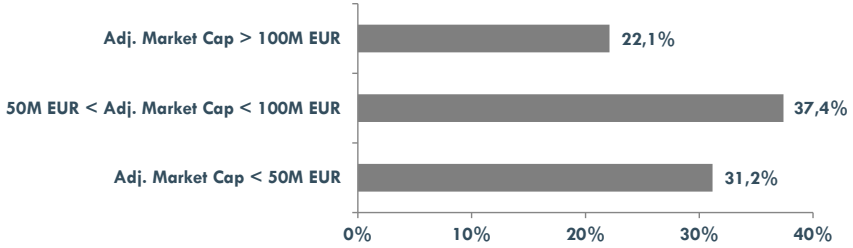
EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



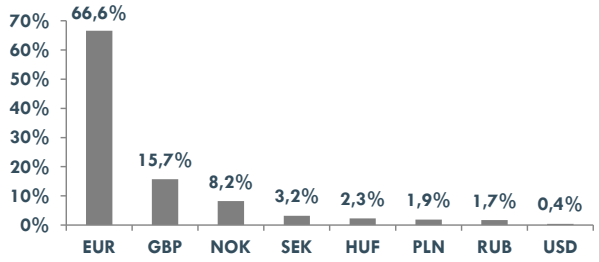
EXPOSICIÓN SECTORIAL



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



EXPOSICIÓN DIVISA

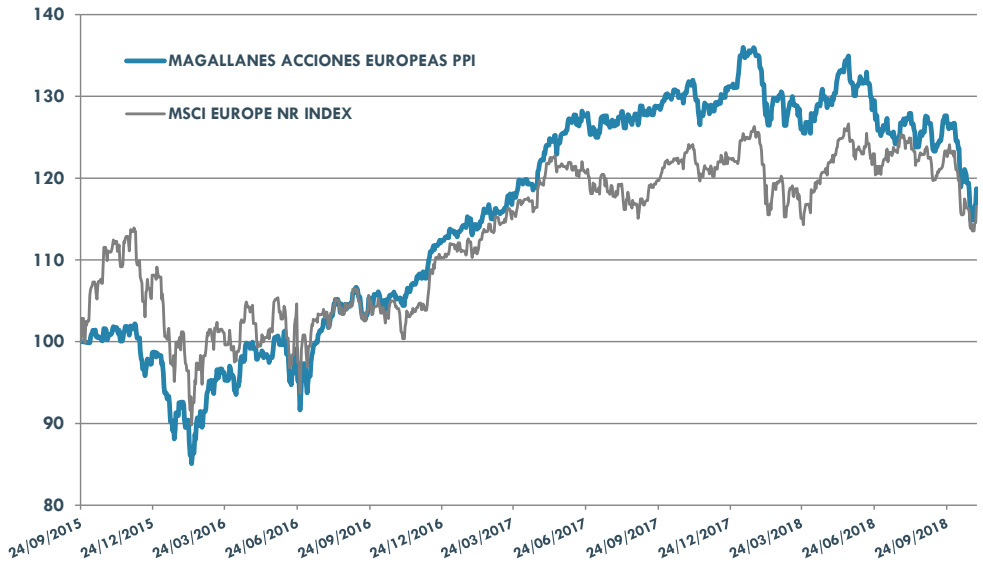


PRINCIPALES POSICIONES

EDAG Engineering Group AG	4,4%
Orsero SpA	3,9%
Italian Wine Brands S.p.A.	3,3%
Avance Gas Holding Ltd.	3,0%
KRKA dd	3,0%

5.4. PLAN DE PENSIONES

COTIZACIÓN HISTÓRICA



RENTABILIDADES ACUMULADAS

	Magallanes Acciones Europeas, PPI	Índice
Mes	-5,91%	-5,31%
3 meses	-6,71%	-6,95%
6 meses	-8,00%	-4,62%
Desde inicio de año	-9,43%	-4,51%
Desde inicio(1)	18,73%	16,53%

Nivel de inversión: 92,2%

Nota: (1) Fecha inicio Plan de Pensiones: 24/09/15. Índice de referencia: MSCI Europe NR Index.

ANEXO - RECONOCIMIENTOS Iván Martín

Año	Institución	Premio/Reconocimiento	Fondo
2018	Morningstar	Calificación Cinco Estrellas	Magallanes European Equity, FI
2018	Morningstar	Calificación Cinco Estrellas	Magallanes Iberian Equity, FI
2018	Rankia	Mejor Gestora de fondos Nacional del 2017	Magallanes Value SGIIC
2018	Citywire	Iván Martín, AAA	Magallanes Value SGIIC
2017	Revista Inversión a Fondo (elEconomista)	Mejor Fondo Renta Variable Española	Magallanes Iberian Equity
2017	Morningstar	Morningstar Analyst Rating - Silver	Magallanes Iberian Equity
2016	Citywire	Iván Martín, AA	Magallanes Value SGIIC
2015	Citywire	Iván Martín, AA	Magallanes Value SGIIC
2014	Expansión - AllfundsBank	Nominación al Mejor Gestor Español de 2013	Santander AM SGIIC
2014	Citywire	Iván Martín, A	Santander AM SGIIC
2013	Citywire	Iván Martín, AA	Santander AM SGIIC
2012	Top 1000 Worldwide PMs by Citywire	Iván Martín, Mejor Gestor en España 2012	Santander AM SGIIC
2012	Citywire	Iván Martín, AA	Aviva Gestión SGIIC
2012	Lipper	Premios Lipper - 5 años	Aviva Espabolsa FI
2012	Lipper	Premios Lipper - 3 años	Aviva Espabolsa FI
2012	Lipper	Premios Morningstar - 3 años	Aviva Espabolsa, FI
2012	Morningstar	Premios Morningstar - 3 años	Futurespaña RV FP
2012	Expansión - AllfundsBank	Premios Expansión - Allfunds - 3 años	Aviva Espabolsa, FI
2011	Citywire	Iván Martín, A	Aviva Gestión SGIIC
2011	Lipper	Premios Lipper - 5 años	Aviva Espabolsa, FI
2010	Expansión - Interactive Data	Premios Expansión - Interactive Data - 3 años	Futurespaña RV FP
2010	Universidad Carlos III de Madrid	Premios Excelencia - Antiguos Alumnos	Aviva Gestión SGIIC
2009	Citywire	Iván Martín, A	Aviva Gestión SGIIC
2008	BME	Premio Bolsas y Mercados BME - 1 año	Aviva Espabolsa, FI
2008	Citywire	Iván Martín, A	Aviva Gestión SGIIC
2007	Expansión - Standard&Poor's	Premios Expansión - Standard&Poor's - 3 años	Futurespaña RV FP
2006	Expansión - Standard&Poor's	Premios Expansión - Standard&Poor's - 3 años	Sabadell España Dividendo FI

DATOS DE CONTACTO

Para más información sobre **Magallanes Value Investors, S.A. S.G.I.I.C** puede visitar nuestra página web: www.magallanesvalue.com, o contactar directamente con nosotros:

BLANCA HERNÁNDEZ
Consejera Delegada
bhernandez@magallanesvalue.com

MERCEDES AZPÍROZ
Directora de Relación con Inversores
mazpiroz@magallanesvalue.com
+34 91 426 48 12

Magallanes Value Investors, SA, SGIIC
Lagasca 88, 4
28001 Madrid

MAGALLANES

VALUE INVESTORS

GRACIAS