

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Primer semestre de 2015

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIC

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario: SANTANDER

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 Internacional
Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:
Renta Variable Internacional.

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

NOMBRE:

FECHA: FIRMA:

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)	-0,03		-0,03	

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	1.051.565,32		323		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	86.179,23		473		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	105.453,92		69		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 EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	108.588			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	8.850			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	10.855			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	103,2633			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	102,6962			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	102,9341			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,24		0,24	0,24		0,24	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,86		0,86	0,86		0,86	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,60		0,60	0,60		0,60	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,03	0,03	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,03	0,03	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,03	0,03	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 EUROPEAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-1,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07-04-2015				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,79							
Ibex-35		19,38							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
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 periodos 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)

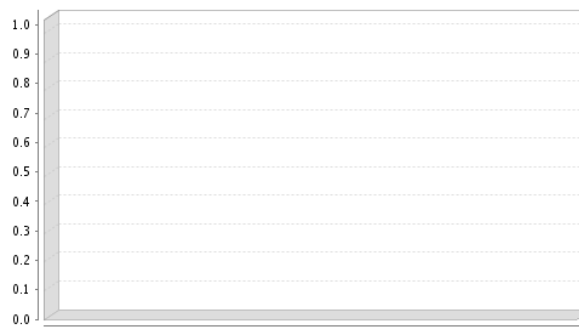
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,28	0,14							

(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 suscripción 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 semestral de los ultimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-1,56							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07-04-2015				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,79							
Ibex-35		19,38							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
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 periodos 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)

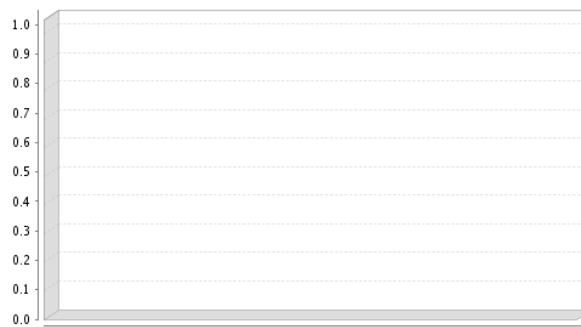
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,90	0,45							

(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 suscripción 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 semestral de los ultimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-1,43							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07-04-2015				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,79							
Ibex-35		19,38							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
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 periodos 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.

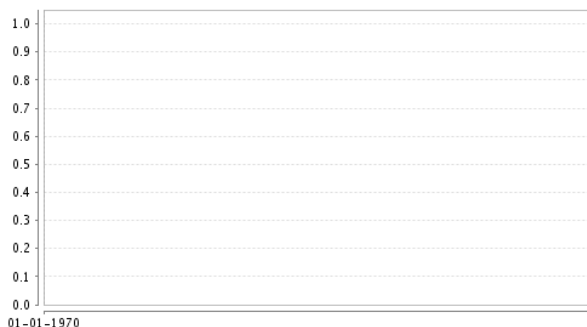
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

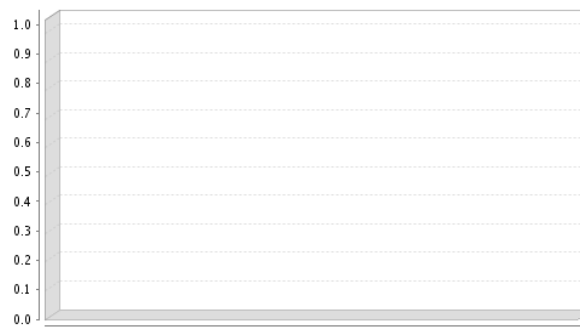
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,64	0,33							

(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 suscripción 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 semestral 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 Internacional	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	98.346	76,66		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	98.346	76,66		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.606	25,42		
(+/-) RESTO	-2.659	-2,07		
PATRIMONIO	128.293	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)	121,15		121,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	2,99		2,99	
(+/-) Rendimientos de gestión	3,42		3,42	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	1,55		1,55	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00		2,00	
+/- 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	-0,12		-0,12	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,44		-0,44	
- Comisión de gestión	-0,28		-0,28	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,12		-0,12	
(+) 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	128.293		128.293	

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)

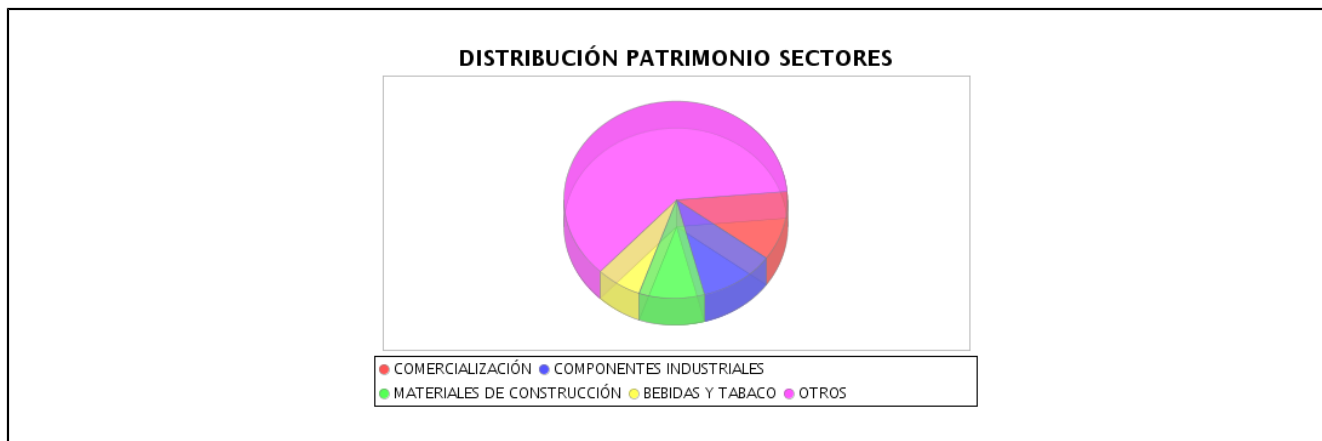
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES METKA SA	EUR	556	0,43		
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.068	2,39		
ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	4.832	3,77		
ACCIONES DUERR AG	EUR	3.940	3,07		
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.668	1,30		
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	6.399	4,99		
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	3.364	2,62		
ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	3.089	2,41		
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	5.454	4,25		
ACCIONES Vetropack	CHF	3.431	2,67		
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	2.660	2,07		
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	3.018	2,35		
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.585	4,35		
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	2.834	2,21		
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.606	2,03		
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3.866	3,01		
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.012	4,69		
ACCIONES SONAE	EUR	3.178	2,48		
ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	3.856	3,01		
ACCIONES EMMI AG	CHF	4.132	3,22		
ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	2.275	1,77		
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	2.515	1,96		
ACCIONES Mytilineos	EUR	1.303	1,02		
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	1.658	1,29		
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	7.299	5,69		
ACCIONES TARKETT SA	EUR	3.951	3,08		
ACCIONES GBL SA	EUR	2.891	2,25		
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	2.905	2,26		
RV COTIZADA		98.346	76,64		
RENTA VARIABLE		98.346	76,64		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.346	76,64		
INVERSIONES FINANCIERAS		98.346	76,64		
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
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	142	Inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Compras al contado	164	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		306	
TOTAL OBLIGACIONES		306	

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 SGIC, 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 SGIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.

Magallanes Value Investors S.A. SGIC 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra REPO con el depositario por: 1.217.650 - 1.145,24%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta REPO con el depositario por: 1.217.650 - 1.145,24%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra DIVISA con el depositario por: 33.697,56 - 31,69%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta DIVISA con el depositario por: 1.577,5 - 1,48%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En cuanto a la política monetaria actual, si los tipos de interés estuvieran en niveles superiores las cotizaciones de las bolsas no parecerían tan atractivas como la mayor parte de inversores percibe hoy.

El actual entorno de tipos de interés bajos genera distorsiones de mercado en la medida que sigue postulando a la inversión en acciones como única alternativa viable. Un tipo de interés próximo a cero empuja las valoraciones de la bolsa hacia niveles altos, haciendo que la proporción de acciones caras predomine sobre las baratas. Pensamos que la inversión en acciones es viable sí y sólo si ésta es rentable a largo plazo. En la actualidad, y pese a la reciente corrección de mercado, el número de compañías baratas sigue siendo inferior al número de empresas caras potencialmente poco rentables a futuro. En Magallanes trabajamos identificando ideas dentro de esa pequeña parcela de empresas excepcionales que todavía cotizan a precios atractivos.

En esta línea, seguimos aprovechando las oportunidades que da el mercado para comprar o incrementar exposición en algunos valores. En Europa por ejemplo, hemos incrementado exposición en STEF, líder europeo especialista en transporte y logística dentro de la cadena de suministro alimentario bajo temperatura controlada. STEF representa el eslabón perfecto entre productores alimenticios y las grandes superficies comerciales, añadiendo valor dentro de una tipología de producto muy delicada: productos frescos a baja temperatura. En términos generales, nuestra tesis sobre el negocio de transporte y logística, basada en una migración progresiva hacia el mundo digital, se ha visto refrendada a través de las OPAS que hemos recibido a lo largo del segundo trimestre sobre TNT Express y Norbert Dentressangle, con ganancias del +42% y +63% respectivamente frente a los precios de compra.

Como novedad en la cartera Europea cabría destacar la incorporación de la empresa alemana de bricolaje Hornbach. Dicha empresa reúne prácticamente todos los atributos de la compañía tipo que buscamos en Magallanes: negocio centenario, fundada y controlada por la familia Hornbach, sin deuda, barata, eficiente y rentable. Hornbach posee una serie de ventajas competitivas que explican su éxito a lo largo de los años: goza de la mejor percepción por parte de sus clientes, es el operador más barato del mercado y dispone de la oferta más amplia de productos siempre disponibles en todo momento.

Dada la relevancia de los acontecimientos acaecidos en Grecia, quiero mencionar nuestra inversión del 1,4% en el grupo Mytilineos, a través de Mytilineos Holdings, y Metka. El grupo Mytilineos, controlado y gestionado por los hermanos Mytilineos, desarrolla su actividad en el sector minero, ingeniería y electricidad: (1) Minería de aluminio, con Aluminium of Greece es el mayor y más eficiente productor integrado de aluminio de toda Europa. (2) Metka, empresa de ingeniería global especializada en el diseño y construcción de plantas de generación eléctrica, actualmente cotiza por debajo de su posición de caja en balance. (3) Protergia, el mayor y más eficiente productor independiente de electricidad de toda Grecia. Con un 85% de sus ventas fuera de Grecia, Mytilineos es una empresa de sesgo claramente internacional. A los precios actuales, la empresa cotiza con un tercio de descuento frente a su valor en libros. Posiblemente estemos ante una de las empresas más baratas de toda Europa. El riesgo potencial está en la salida de Grecia del Euro, algo que en Magallanes no sabemos. La cuestión es si Mytilineos venderá más aluminio, más proyectos de ingeniería o más electricidad a futuro, que

a buen seguro lo hará. Mytilineos es una compañía bien gestionada, con activos únicos, que cotiza muy por debajo de su valor intrínseco.

Seguimos trabajando con más ilusión que nunca en nuestro principal cometido: proteger el capital y hacerlo crecer en el largo plazo. Para ello nuestra aproximación a los mercados es ecléctica y poco convencional. No seguimos modas de mercado, no compramos por impulso y tampoco vendemos por pánico. Nuestras carteras están concentradas en torno a pocos valores, fruto de nuestro alto grado de convicción en ellos. Nuestro horizonte temporal es de largo plazo, al menos cinco años, aunque sabemos que el camino al éxito casi nunca es una línea recta y no está exento de altibajos. Los buenos resultados en la gestión de inversiones dependen 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.

Me alegra comunicarles que seguimos fortaleciendo el capital humano de la empresa, con el único objetivo de una mejora continua en nuestras capacidades de gestión y servicio a nuestros clientes. Es por ello que a finales de marzo se incorporó al equipo de inversiones Otto Kdolsky. Otto, natural de Austria, acumula más de 25 años de experiencia en mercados financieros, concretamente en gestión y análisis de empresas bajo los principios del value investing. Ha trabajado anteriormente en ERSTE Bank Austria, Interdin AV, Bankpyme Gestión SGIIC y Sabadell Inversión SGIIC donde llegó a ser responsable de gestión de los fondos de renta variable europea y española con más de euros1.000 millones bajo gestión.

También me es grato comunicarles que durante el mes de mayo fuimos invitados a participar en la prestigiosa London Value Investor Conference, conferencia que reúne a los mejores profesionales de la industria y aglutina en un solo día a más de 500 asistentes, inversores institucionales, family offices, fondos soberanos, consultores financieros, hedge funds y endowments universitarios. Se trata de un hito especialmente significativo para Magallanes teniendo en cuenta que somos los primeros españoles en participar en dichas conferencias.

Como saben, la mayor parte de nuestro patrimonio está invertido en Magallanes, junto con ustedes, nuestros clientes, nuestro principal activo. Por ese motivo Magallanes se debe a los clientes que deciden confiar en nosotros, invirtiendo con nosotros.

Por todo ello muchas gracias por su confianza.

RENTABILIDADES

CLASE M --- 1 MES (30/06/2015) : -3.77- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -3.89% --- 2 MESES : -3.21% --- 3 MESES : -1.69% --- DESDE INICIO : 3.10% --- FECHA INICIO : 27/01/2015 --- NIVEL DE INVERSION : 77.0 %

MSCI Europe Index --- 1 MES (30/06/2015) : -4.63 % --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -7.28% --- 2 MESES : -3.27% --- 3 MESES : -3.92% --- DESDE INICIO : 4.62 %

CLASE P --- 1 MES (30/06/2015) : -3.73% --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -3.79% --- 2 MESES : -3.13% --- 3 MESES : -1.57% --- DESDE INICIO : 3.59% --- FECHA INICIO : 29/01/2015 --- NIVEL DE INVERSION : 77.0 %

MSCI Europe Index --- 1 MES (30/06/2015) : -4.63 % --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -7.28% --- 2 MESES : -3.27% --- 3 MESES : -3.92% --- DESDE INICIO : 4.63 %

CLASE E --- 1 MES (30/06/2015) : -3.67% --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -3.64% --- 2 MESES : -3.01% --- 3 MESES : -1.38% --- DESDE INICIO : 3.26% --- FECHA INICIO : 09/01/2015 --- NIVEL DE INVERSION : 77.0 %

MSCI Europe Index --- 1 MES : -4.63 % --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -7.28% --- 2 MESES : -3.27% --- 3 MESES : -3.92% --- DESDE INICIO : 14.36 %

* Rentabilidades Después de Comisiones.