



Carta del 2º Trimestre a Inversores

30/06/2025

MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A. SGIC

Estimado Inversor,

La rentabilidad durante la primera mitad de 2025 ha sido del **+11,5%** para el fondo European, **+25,3%** para el Iberian y **+16,1%** para el Microcaps. Desde sus lanzamientos, los retornos acumulados son del **+139,8%**, **+143,6%** y **+63,2%** respectivamente, batiendo a sus correspondientes índices de referencia¹.

Después del shock originado por las medidas arancelarias anunciadas por la administración americana el 2 de abril, las rondas de negociación iniciadas entre los diferentes países han ayudado a la normalización de los mercados financieros, que experimentan fuertes revalorizaciones desde los mínimos de dicho mes.

El caso de la inversión en Acciones Europeas

La Comisión Europea propuso el pasado 17 de junio medidas para simplificar y hacer más adecuado el marco de titulización de la UE. Este es el primer paso de una iniciativa más amplia, la Unión de Ahorro e Inversión², cuyo objetivo final es movilizar el ahorro europeo hacia inversiones más productivas. La Comisión también ha puesto en marcha una consulta sobre el LCR (coeficiente de cobertura de liquidez) para los bancos, y ha prometido más cambios en materia de titulización en lo que respecta a las aseguradoras y los fondos de pensiones.

Lo anterior es una de las primeras medidas que anuncia la CE y responde a lo publicado en el informe Draghi, donde se recomendaba recuperar la pérdida de competitividad de Europa frente a EE. UU. con una inversión estimada de unos 800/900 miles de millones de euros al año. Algo que, a priori, podría mobilizarse de la ingente cantidad de ahorro acumulado por los ciudadanos europeos en los últimos años, con una tasa de ahorro del 15% casi cuatro veces más que nuestros homólogos americanos. Se estima que Europa acumula alrededor de 33 billones de euros en ahorros invertidos en activos de baja rentabilidad (entre otros, 10 billones en depósitos bancarios), además, cerca de 300 mil millones anuales de euros dejan la UE para ser invertidos en activos americanos.

En resumen, la Unión de Ahorro e Inversión nace con el objetivo de movilizar y optimizar dichos recursos a través de la reducción en el exceso de regulación, la potenciación del mercado de titulaciones (primer paso dado, y con un tamaño estimado de 2 billones de euros), y reducir el coste y aumentar la participación en los mercados de activos europeos.

¹ Ver Anexo 1 para mayor detalle de rentabilidades en función de la estrategia de inversión, fecha de lanzamiento y clase.

² https://finance.ec.europa.eu/publications/savings-and-investments-union-strategy-enhance-financial-opportunities-eu-citizens-and-businesses_en



En esta misma línea, y también durante el mes de junio, varios países de la UE han lanzado oficialmente la iniciativa “Finance Europe³”, un nuevo sello europeo diseñado para impulsar la canalización del ahorro de los ciudadanos hacia inversiones que impulsen el crecimiento económico de la Unión Europea.

El sello “Finance Europe” pretende ofrecer una solución clara y fiable, ayudando a los ahorradores a identificar productos de inversión que apoyan directamente la financiación de la economía real europea. Para obtener el sello, los productos financieros etiquetados como “Finance Europe” deben cumplir tres criterios acumulativos: una asignación de cartera con al menos el 70% de los activos invertidos en empresas europeas, un horizonte mínimo de inversión de 5 años, y una parte sustancial invertida en renta variable, sin garantía de capital permanente, para fomentar la inversión productiva y contribuir así al crecimiento económico.

Además, habría que sumar los 500 mil millones de euros de estímulo fiscal anunciados por el nuevo gobierno alemán del canciller Friedrich Merz que sin duda tendrá un efecto dinamizador no sólo en el país germano sino en el resto de la UE.

Estas y otras iniciativas muestran que Europa está despertando del letargo en el que se encontraba y que empezaba a tener un alto coste en términos de prosperidad económica y social para los propios ciudadanos europeos.

En este sentido, se empieza a observar en lo que va de año una importante rotación de flujos de capital hacia activos europeos. Ante la creciente preocupación por la política fiscal de EE. UU., el aumento de la deuda y el riesgo de que los aranceles comerciales provoquen una recesión, durante el mes de mayo salieron 25 mil millones de dólares de fondos de bolsa americana, la mayor salida en un año, y entraron 21 mil en fondos europeos, acumulando algo más de 82 mil millones en el año⁴.

Cabe destacar el renovado interés de grandes inversores internacionales por el mercado europeo, así Blackstone anunció recientemente que planea invertir hasta 500 mil millones de dólares en Europa durante los próximos 10 años, alegando el creciente atractivo del continente para los inversores. Su director ejecutivo Steve Schwarzman afirmó que Europa es una «gran oportunidad» para sus inversores⁵.

Riesgos globales y necesidad de proteger los ahorros

No obstante, conviene recordar los desafíos globales actuales, principalmente la escalada bélica y la imposición de aranceles al comercio internacional, con importantes efectos adversos en el orden mundial, además de las terribles crisis humanitarias, en lo referente a la interrupción de las cadenas de suministro con sus potenciales efectos inflacionistas.

³ <https://www.reuters.com/business/finance/seven-eu-countries-back-pan-european-savings-product-label-2025-06-04/>

⁴ <https://www.reuters.com/markets/wealth/global-markets-fundflows-2025-06-11/>

⁵ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-10/blackstone-plans-500-billion-europe-investment-schwarzman-says?srnd=homepage-europe>



Por ejemplo, pendiente del resultado final de las negociaciones actuales sobre los aranceles, algunos analistas financieros indican una tasa media arancelaria del 13% frente al 3% anterior, y dependiendo de la capacidad de las empresas para trasladar dichos incrementos, aproximadamente el 70% del aumento en precios sería absorbido por los consumidores.

Proteger los ahorros es más importante que nunca en un entorno donde la inflación erosiona el poder adquisitivo: no solo suben los precios de bienes y servicios, sino que el dinero pierde valor con el paso del tiempo. Ambas caras de esta realidad hacen evidente que mantener los ahorros sin invertir supone, en la práctica, aceptar una pérdida constante de valor. Por eso, invertir se convierte en la única vía eficaz para preservar y, si es posible, aumentar el patrimonio a largo plazo.

Actualmente, la subida del coste de la vida (con aumentos notables en combustibles, electricidad, alimentos, electrodomésticos, automóviles y, especialmente, la vivienda) es una de las principales preocupaciones tanto para las familias como para las administraciones. No es solo que las cosas valgan más, sino que el dinero sin invertir vale menos cada año. De ahí la urgencia de poner los ahorros a trabajar mediante la inversión, una necesidad reforzada por las recientes iniciativas europeas que buscan incentivar el ahorro y canalizarlo hacia los mercados de capitales.

Sin embargo, invertir de cualquier manera no es suficiente: la clave está en elegir activos con valoraciones atractivas y potencial de crecimiento real. En este sentido, el mercado europeo ofrece actualmente una de las mejores oportunidades. Las acciones europeas cotizan, de media, con un descuento del 35% respecto a sus homólogas estadounidenses, lo que genera valoraciones muy atractivas. Además, muchas empresas industriales europeas, esenciales para el desarrollo económico y líderes en sus sectores, se encuentran en niveles de valoración históricamente bajos y con sólidos fundamentales.

Las carteras de nuestros fondos están especialmente posicionadas en este tipo de compañías europeas, que consideramos bien preparadas para beneficiarse tanto de las medidas de estímulo actuales como de la normalización progresiva de los mercados internacionales. Europa ha superado a Wall Street en rentabilidad en lo que va de año y las perspectivas de crecimiento de beneficios para los próximos ejercicios son positivas. Así, invertir en nuestros fondos no solo permite hacer frente al riesgo de inflación y pérdida de valor del dinero, sino también aprovechar el potencial de revalorización que ofrece el mercado europeo en este nuevo ciclo económico.

Nuestras carteras cotizan actualmente a unas 10 veces beneficio, lo que refleja valoraciones muy atractivas en el contexto europeo. Además, ofrecen una rentabilidad combinada por dividendo y recompra de acciones cercana al 5%, situándose por encima de la media del mercado europeo. Esta combinación representa una forma eficaz de protegerse frente a los riesgos de inflación y pérdida de poder adquisitivo, y al mismo tiempo permite obtener exposición a la buena marcha de una cuidada selección de empresas líderes, posicionadas para beneficiarse del potencial de crecimiento europeo y global.



Actividad en los fondos

Seguimos trabajando para incrementar el potencial de nuestros fondos mediante una gestión activa de la cartera. Esto implica rotar posiciones, vendiendo aquellas empresas en las que ya hemos obtenido importantes ganancias y cuyo potencial de revalorización es ahora más limitado, para reinvertir en negocios que, según nuestro análisis, ofrecen mayores oportunidades de crecimiento a futuro. De este modo, buscamos maximizar el valor para los partícipes y mantener la cartera alineada con nuestro proceso inversor, basado en comprar buenas compañías a precios bajos.

En el fondo European hemos incrementado exposición en **Sandvik, Rexel, Syensqo, Brenntag** y fabricantes de coches. En el lado de las ventas, hemos bajado exposición en la banca europea, concretamente **Commerzbank, Unicredit, Eurobank** e **ING**.

En el fondo Iberian damos entrada a una nueva posición, **Zegona Communications**, dueña de Vodafone España. Además, hemos incrementado peso en **Meliá Hotels** e **Inmobiliaria Colonial**. En el lado de las ventas, hemos bajado peso en bancos menos **Banco Sabadell** además de vender totalmente la posición en **Logista** con una ganancia acumulada superior al +100%.

En el fondo Microcaps hemos subido exposición en **Stabilus, Ashmore** y **Recticel**, y en el lado de las ventas hemos bajado peso parcialmente en **Cementir** y **Sol Spa**.

Gracias

Agradecemos sinceramente la confianza que depositan en nosotros para la gestión de su patrimonio. Seguimos trabajando con el máximo rigor y compromiso para alcanzar los objetivos marcados y proteger sus intereses. Quedamos, como siempre, a su disposición para cualquier consulta o comentario que deseen trasladarnos.

Atentamente,

Iván Martín Aránguez, CFA
Director de Inversiones



ANEXO 1. RENTABILIDADES POR FONDO Y CLASE α 30/06/2025

MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI

FONDO	NAV	3 M	6 M	12 M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 ¹	DESDE INICIO ²	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Iberian Equity FI "M"	243,2896	10,50%	25,03%	31,76%	18,40%	13,30%	-1,82%	18,69%	-12,92%	6,02%	-9,22%	15,45%	15,48%	8,04%	135,93%	91,7%
Índice de referencia Ibérica		8,85%	23,58%	26,82%	8,75%	22,58%	-0,84%	11,74%	-11,07%	15,38%	-11,59%	12,13%	0,52%	-5,73%	86,22%	
Magallanes Iberian Equity FI "P"	256,2763	10,64%	25,34%	32,42%	18,99%	13,87%	-1,33%	19,28%	-12,48%	6,55%	-8,76%	16,03%	16,09%	6,32%	143,56%	91,7%
Índice de referencia Ibérica		8,85%	23,58%	26,82%	8,75%	22,58%	-0,84%	11,74%	-11,07%	15,38%	-11,59%	12,13%	0,52%	-11,27%	74,80%	
Magallanes Iberian Equity FI "E"	277,1593	10,85%	25,81%	33,42%	19,89%	14,72%	-0,58%	20,18%	-11,83%	7,35%	-8,07%	16,91%	16,91%	12,72%	177,16%	91,7%
Índice de referencia Ibérica		8,85%	23,58%	26,82%	8,75%	22,58%	-0,84%	11,74%	-11,07%	15,38%	-11,59%	12,13%	0,52%	2,57%	103,06%	

¹ Clase M 29/01/2015; Clase P 26/02/2015; Clase E 09/01/2015. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Ibérica: 80% MSCI Spain Net TR + 20% MSCI Portugal Net TR.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS IBERIAN EQUITY – LUXEMBURGO

FUND	NAV	3 M	6 M	12 M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016 ¹	2015	SINCE INCEPTION	INVESTMENT LEVEL
Magallanes Iberian Equity Lux "R"	210,7803	10,32%	24,96%	30,95%	17,48%	13,64%	-2,40%	17,93%	-13,94%	5,68%	-9,61%	14,79%	16,33%	-	110,78%	93,2%
Iberian benchmark		8,85%	23,58%	26,82%	8,75%	22,58%	-0,84%	11,74%	-11,07%	15,38%	-11,59%	12,13%	0,52%	-	96,16%	
Magallanes Iberian Equity Lux "I"	221,6589	10,47%	25,30%	31,66%	18,11%	14,25%	-1,87%	18,53%	-13,51%	6,21%	-9,14%	15,42%	16,99%	-	121,66%	93,2%
Iberian benchmark		8,85%	23,58%	26,82%	8,75%	22,58%	-0,84%	11,74%	-11,07%	15,38%	-11,59%	12,13%	0,52%	-	96,16%	

¹ Clase R 31/12/2015; Clase I 31/12/2015. Returns net of fees. Iberian benchmark: 80% Ibox35 Net TR + 20% PSI20 Net TR.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

FONDO	NAV	3 M	6 M	12 M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 ¹	DESDE INICIO ²	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes European Equity FI "M"	226,0477	6,73%	11,19%	5,56%	-1,91%	21,15%	4,94%	23,49%	-3,30%	21,48%	-19,19%	19,52%	12,89%	3,47%	126,94%	91,9%
Índice de referencia Europeo		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	0,42%	91,35%	
Magallanes European Equity FI "P"	238,2213	6,87%	11,48%	6,10%	-1,42%	21,76%	5,47%	24,11%	-2,81%	22,09%	-18,78%	20,12%	13,45%	4,23%	139,75%	91,9%
Índice de referencia Europeo		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	0,43%	91,37%	
Magallanes European Equity FI "E"	257,5677	7,06%	11,89%	6,88%	-0,68%	22,67%	6,26%	25,04%	-2,08%	23,01%	-18,17%	21,02%	14,31%	4,29%	157,57%	91,9%
Índice de referencia Europeo		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	9,77%	109,17%	

¹ Clase M 27/01/2015; Clase P 29/01/2015; Clase E 09/01/2015. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Net Total Return.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS EUROPEAN EQUITY – LUXEMBURGO

FUND	NAV	3 M	6 M	12 M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016 ¹	2015	SINCE INCEPTION	INVESTMENT LEVEL
Magallanes European Equity Lux "R"	214,1542	7,81%	12,51%	6,65%	-2,18%	21,01%	5,20%	23,17%	-3,82%	20,89%	-19,43%	19,11%	18,30%	-	127,81%	92,6%
European benchmark		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	9,39%	-	103,20%	
Magallanes European Equity Lux "I"	225,0969	7,96%	12,81%	7,22%	-1,65%	21,67%	5,77%	23,80%	-3,33%	21,50%	-19,00%	19,76%	27,76%	-	157,29%	92,6%
European benchmark		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	19,66%	-	122,28%	
Magallanes European Equity Lux "P"	232,7574	8,05%	13,01%	7,60%	-1,31%	22,10%	6,14%	24,26%	-2,96%	21,96%	-18,70%	20,16%	12,08%	-	132,76%	92,6%
European benchmark		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	-	90,55%	
Magallanes European Equity Lux "ING"	160,2000	10,57%	17,02%	8,61%	-5,92%	19,12%	12,05%	16,14%	2,15%	14,72%	-19,91%	-	-	-	60,20%	92,6%
European benchmark		4,91%	12,46%	9,20%	3,61%	13,13%	-4,36%	17,37%	-3,32%	26,05%	-10,57%	-	-	-	59,49%	

¹ Clase R 29/01/2016; Clase I 12/02/2016; Clase P 31/12/2015; Clase ING 17/01/2018. Returns net of fees. European benchmark: MSCI Europe Net TR.

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

FONDO	NAV	3 M	6 M	12 M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017 ¹	2016	2015	DESDE INICIO ²	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Microcaps Europe, FI "B"	163,1619	9,98%	16,06%	7,98%	-2,55%	13,51%	-9,42%	45,60%	-0,61%	10,59%	-21,98%	12,37%	-	-	63,16%	96,6%
Índice de referencia Europeo		9,61%	9,25%	6,71%	2,51%	-0,32%	-24,87%	25,67%	18,66%	22,39%	-13,38%	8,14%	-	-	43,37%	
Magallanes Microcaps Europe, FI "C"	159,0817	9,87%	15,86%	7,89%	-2,59%	13,20%	-9,67%	45,10%	-1,16%	10,10%	-22,18%	7,81%	-	-	52,90%	96,6%
Índice de referencia Europeo		9,61%	9,25%	6,71%	2,51%	-0,32%	-24,87%	25,67%	18,66%	22,39%	-13,38%	7,22%	-	-	42,14%	

¹ Clase B 17/03/2017; Clase C 31/03/2017. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Micro Cap Net Total Return.

MAGALLANES ACCIONES EUROPEAS, PP

FONDO	NAV	3 M	6 M	12 M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 ¹	DESDE INICIO ²	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Acciones Europeas, PP	21,6302	7,92%	12,86%	7,12%	-2,04%	21,42%	5,39%	23,58%	-3,26%	21,04%	-19,41%	16,30%	14,65%	-1,68%	120,01%	94,5%
Índice de referencia Europeo		2,49%	8,55%	8,08%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	7,92%	90,55%	

¹ 24/09/2015. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Net Total Return.