

MAGALLANES



VALUE INVESTORS





MAGALLANES VALUE INVESTORS

SOBRE NOSOTROS

MAGALLANES es una empresa de gestión de inversiones independiente, especializada en estilo valor y controlada por sus fundadores. Nuestro objetivo es preservar y hacer crecer el capital de nuestros clientes generando rentabilidades a largo plazo por encima de las de mercado.

Nuestros inversores son la prioridad y representan lo más importante para Magallanes. Somos conscientes de la responsabilidad fiduciaria que conlleva gestionar su patrimonio. Gestionamos y protegemos su dinero de una forma diligente, responsable y dedicada, bajo unos sólidos principios éticos. En Magallanes gestionamos el patrimonio de nuestros clientes como si fuera nuestro; de hecho una parte importante de nuestro patrimonio está invertido en los fondos. Coinvertimos con nuestros clientes.

Magallanes gestiona tres fondos de renta variable enfocados en acciones Ibéricas y Europeas, y un fondo de inversión de impacto que invierte en microcréditos.

Magallanes Value Investors toma su nombre en parte, por el gran personaje histórico **Fernando de Magallanes**, que fue el ideólogo, promotor y capitán de la mayor gesta marítima de todos los tiempos: la Primera Vuelta al Mundo; y en parte también como homenaje al posiblemente mejor fondo de la historia por rentabilidad, el **Magellan Fidelity Fund** gestionado por Peter Lynch, legendario inversor value, que consiguió una rentabilidad anualizada cercana al 30% durante sus 13 años de mandato.



PRINCIPIOS DE INVERSIÓN

Somos inversores por vocación y pretendemos ser una referencia en la práctica del estilo de inversión valor, *value investing*. Entendemos el *value investing* como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado.

Generación de ideas

Proceso continuo y oportunístico, basado en la lectura, el estudio y la observación. Paciencia y mentes abiertas son los ingredientes del caldo de cultivo perfecto para la buena generación de ideas.

Convicción

Cartera concentrada en pocos valores, reflejo de la alta convicción en nuestras ideas.

Escépticos

Aproximación agnóstica a los índices de referencia. No replicamos ningún índice, ni tomamos posiciones alrededor del mismo. Compramos compañías baratas que son capaces de obtener mejores rentabilidades que el resto, independientemente de si están o no en los índices de referencia.

Disciplina

Compramos cuando el valor intrínseco de un negocio está por encima del precio de cotización. Vendemos cuando precio y valor convergen, independientemente del tiempo. La paciencia es una de nuestras principales ventajas competitivas.

Enfoque empresarial, pensamiento independiente

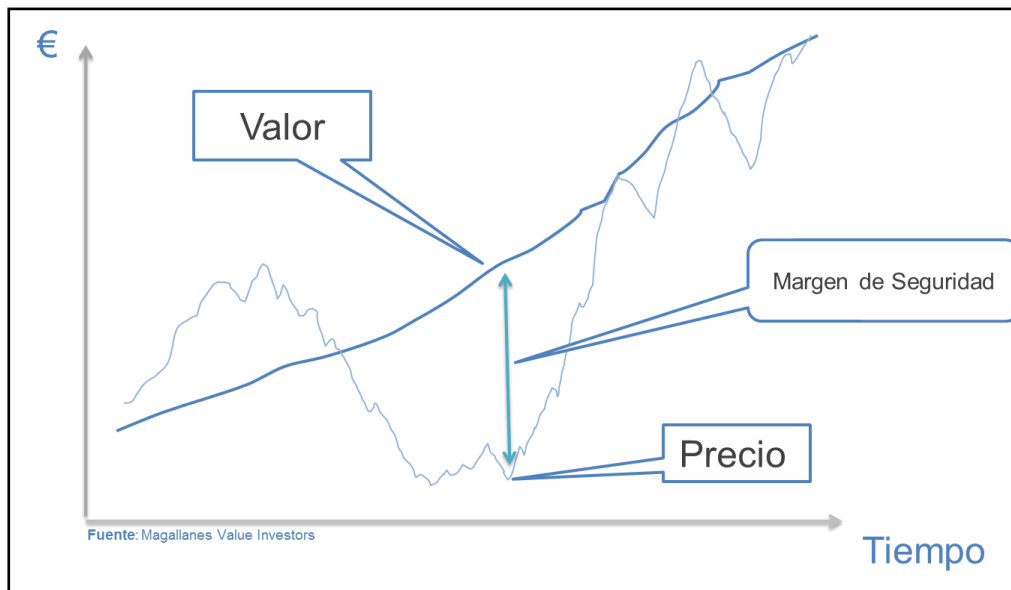
Nuestras ideas se basan en análisis propio. Fruto del pensamiento independiente, pueden llegar a ser contrarias a las del consenso. Buscamos ideas de inversión que pasen desapercibidas. Empresas muy castigadas, fuera de moda u odiadas por el mercado pueden ser buenas ideas de inversión a largo plazo.

Conseguiremos rentabilidades diferentes a las del resto en la medida que seamos capaces de tomar decisiones diferentes a las del resto.



Margen de seguridad

Compramos cuando hay una diferencia significativa entre el precio de cotización y el valor fundamental, la diferencia entre precio y valor es el Margen de Seguridad:



Término acuñado por Benjamin Graham en su libro “El Inversor Inteligente”.

Dos aspectos importantes:

- 1) El Margen de Seguridad representa una “póliza de seguro” que protege contra la probabilidad de cometer errores en los cálculos de valor fundamental.
- 2) Nos es una medida del potencial de revalorización de una compañía, no responde a la pregunta “¿cuánto puede subir esta empresa?”. Sencillamente es el descuento al que cotiza un negocio, y responde a la pregunta “¿cómo de barato puedo comprar esta empresa?”.



Aversión a la deuda

El sentido común nos dice que, ante dos empresas exactamente iguales, una con deuda y otra con caja, necesariamente ésta última debe valer más. Una empresa sin deuda no puede quebrar (al menos financieramente) y eso ha de tener valor.

Aún a riesgo de ir contra la norma académica y de mercado, preferimos invertir en empresas con poca deuda, si tienen caja mejor, frente a otras con mayor carga financiera. Eventos inesperados como la Gran Crisis Financiera del 2008 dejaron patente que una gran cantidad de deuda en balance puede llevarse por delante incluso los mejores modelos de negocio.

Rentabilidad y Riesgo

Magallanes tiene por objetivo preservar y hacer crecer el capital de nuestros clientes generando rentabilidades a largo plazo por encima de las de mercado. Entendemos que el único riesgo real es la pérdida permanente de capital.

Trataremos de dar preferencia a la preservación de capital frente a las expectativas de altos retornos si existiera una probabilidad importante de perder el dinero invertido.

El poder del interés compuesto sobre una base de capital protegida representa la combinación más poderosa de generación de riqueza a lo largo del tiempo.

Errores

No somos ajenos a la posibilidad de cometer errores. Trabajamos siendo conscientes de su ocurrencia. Si ocurrieran, se aceptarían y se reconocerían, tratando de no repetirlos a futuro.

Compromiso con la Calidad en la gestión. Capacidad

Tenemos un firme compromiso con la calidad en la gestión que prevalece sobre el tamaño. Llegado el momento y dependiendo de las condiciones de mercado, dicho compromiso podría traducirse en el cierre parcial o total de las estrategias gestionada.