

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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

bhernandez@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 FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,00	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	925.584,27	935.227,62	354	354	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	1.260.491,37	1.266.070,36	5.538	5.559	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	2.154.579,42	2.267.241,76	2.206	2.180	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE E	EUR	124.517	110.408	134.197	112.235
CLASE M	EUR	160.912	142.274	142.786	40.045
CLASE P	EUR	280.913	259.884	236.671	80.169

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE E	EUR	134,5284	118,0545	144,2661	119,2059
CLASE M	EUR	127,6581	112,3745	139,0541	116,3446
CLASE P	EUR	130,3797	114,6256	141,1305	117,4929

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

CLASE M		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,95	13,95	-16,53	0,95	-0,16	-18,17	21,02	14,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	07-02-2019	-2,05	07-02-2019	-3,95	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,31	04-01-2019	3,31	04-01-2019	2,76	15-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,28	14,28	17,07	9,20	11,38	12,58	7,27	15,37	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
INDICE	10,93	10,93	15,40	8,40	11,15	12,43	8,24	19,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,56	7,56	7,63	5,38	5,45	7,63	5,59	5,88	

(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 del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,54	0,56	0,59	

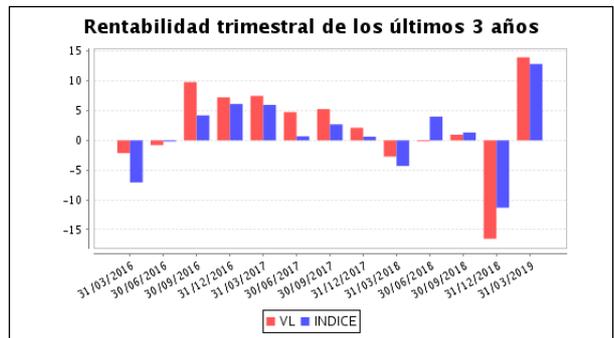
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,60	13,60	-16,79	0,63	-0,47	-19,19	19,52	12,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	07-02-2019	-2,05	07-02-2019	-3,95	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,31	04-01-2019	3,31	04-01-2019	2,76	15-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,27	14,27	17,07	9,20	11,38	12,58	7,27	15,37	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
INDICE	10,93	10,93	15,40	8,40	11,15	12,43	8,24	19,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,66	7,66	7,72	5,47	5,55	7,72	5,69	5,98	

(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 del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,79	1,81	1,84	

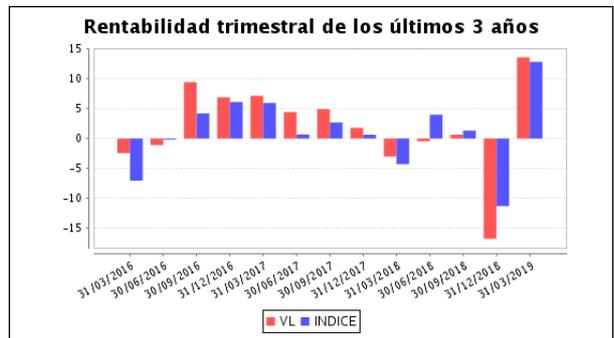
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,74	13,74	-16,69	0,75	-0,34	-18,78	20,12	13,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	07-02-2019	-2,05	07-02-2019	-3,95	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,31	04-01-2019	3,31	04-01-2019	2,76	15-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,28	14,28	17,07	9,20	11,38	12,58	7,27	15,37	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
INDICE	10,93	10,93	15,40	8,40	11,15	12,43	8,24	19,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,68	5,44	5,51	7,68	5,65	5,94	

(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.

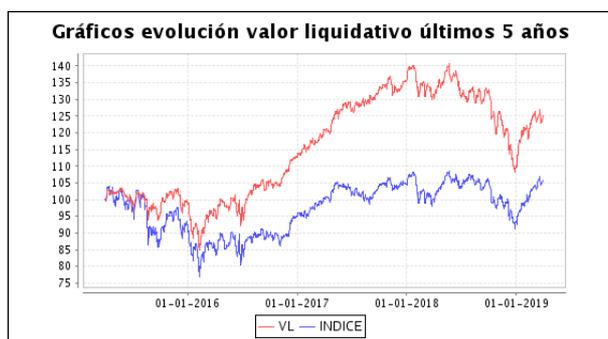
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,29	1,31	1,34	

(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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	226.596	3.977	7,49
Renta Variable Internacional	649.573	10.715	12,85
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	876.169	14.692	11,47

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	551.383	97,36	491.977	95,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	551.383	97,36	491.978	95,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.495	2,21	16.288	3,18
(+/-) RESTO	2.465	0,44	4.300	0,84
TOTAL PATRIMONIO	566.343	100,00 %	512.566	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	512.566	636.302	512.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,94	-3,16	-2,94	-9,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,54	-18,27	12,54	-166,62
(+) Rendimientos de gestión	12,94	-17,92	12,94	-170,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	112,66
+ Dividendos	0,37	0,23	0,37	54,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-93,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,57	-18,15	12,57	-167,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-104,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,35	-0,40	11,74
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-5,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	140,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	62,92
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	224,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	566.343	512.566	566.343	

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

3. Inversiones financieras

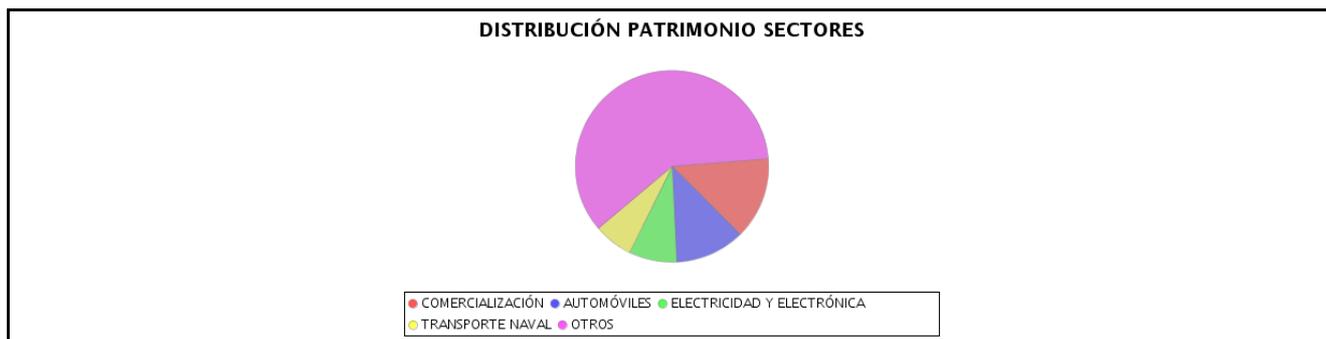
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	551.383	97,36	491.978	95,97
TOTAL RENTA VARIABLE	551.383	97,36	491.978	95,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	551.383	97,36	491.978	95,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	551.383	97,36	491.978	95,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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	

	SI	NO
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 una 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 de divisas con el depositario por importe: 2.875,21 - 0,51%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 8.174,85 - 1,46%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 8.324,74 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación Global de los mercados

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por la continuación de la desaceleración económica a nivel global. La falta de un acuerdo definitivo respecto a las tensiones comerciales entre Estados Unidos, China y Europa es el principal motivo de tal ralentización.

En Europa, el tema Brexit sigue sin solución. Lo más probable es una ampliación de los plazos de la negociación. Otra fuente de preocupación es Italia, cuya economía entró oficialmente en recesión a finales de 2018 al crecer dos trimestres consecutivos a tasas negativas.

Como consecuencia de todo lo arriba mencionado, el Banco Central Europeo ha rebajado su previsión de crecimiento para la Zona Euro para este año desde el 1,7% hasta el 1,1%. Del mismo modo, el Fondo Monetario Internacional en su reciente publicación ha recortado el crecimiento global hasta el 3,3% para el 2019.

La caída de la actividad ha llevado a los bancos centrales a realizar importantes cambios en su política monetaria. La Reserva Federal ha indicado en su última reunión que no prevé realizar más incrementos de su tipo de referencia durante este año. El BCE, por su parte, ha ratificado que los tipos de interés seguirán en el 0% por más tiempo de lo esperado.

La rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 2,42% a finales del primer trimestre de 2019 mientras que el bono alemán a diez años ha vuelto a entrar en territorio negativo, cerrando el trimestre en el -0,07%.

Destaca la fuerte subida del crudo tipo Brent que avanzó un +27,1% durante el primer trimestre después de haber sufrido fuertes caídas en el año anterior. El principal motivo del incremento del precio del petróleo es el recorte de producción por parte de la OPEP.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer trimestre del año ha sido muy positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +12%, el IBEX un +8,2% mientras que el S&P 500 ha ascendido un +15,1%, en euros.

Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad trimestral ha sido del +13,74% para la estrategia europea. Esto compara positivamente con la apreciación del +12,84% del MSCI Europe TR. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +31,21%, lo que compara positivamente con el +14,61% de su índice de referencia.

La incertidumbre ha seguido presente en los mercados durante el primer trimestre, principalmente, a causa de que las tensiones comerciales a nivel global y políticas dentro de la Unión Europea siguen sin resolverse.

Dentro de la actividad normal del Fondo, se han llevado a cabo incrementos de peso en ciertas compañías del sector energía e industrial, con el aumento en las posiciones de Shelf Drilling y Tarkett, respectivamente.

Por otra parte, dicho incremento en la exposición al sector de energía se ha visto compensado mediante la reducción en la posición de Aker BP y, del mismo modo, la exposición al sector industrial se ha visto compensada con la venta total de Deutz. También se ha reducido el peso del sector consumo con la venta parcial de Scandinavian Tobacco.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer trimestre de 2019 han sido Aker BP (+40,8%), OCI (+37,6%), Serco (+33,9%), Mytilineos (+23,6%) y Antofagasta (+23,3%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Kapsch (-9,3%), Draegerwerk (-9,3%), Hornbach Baumarkt (-6,6%), Shelf Drilling (-1,4%) y ArcelorMittal (-0,5%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 97,4% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Visión de mercado ajustada al Fondo:

Factores que puedan influir en la apreciación del valor del patrimonio

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractiva valoración.

Perspectivas de la Institución

Las perspectivas que manejamos desde Magallanes, teniendo en cuenta el recomendado horizonte temporal de varios años de las inversiones y la selección de compañías baratas y con balances robustos, son positivas. Dentro de las perspectivas somos conscientes de los numerosos asuntos de ámbito político-económico que aún están pendientes de resolver, como es la situación del Brexit. También observamos un escenario de ralentización de ciertas economías globales, principalmente en la Zona Euro, como muestra la última revisión por parte del BCE, recortando las estimaciones para el crecimiento para este año desde el 1,7% hasta el 1,1%. En esta línea la volatilidad podría seguir presente en el corto plazo y afectar a la evolución del valor liquidativo del Fondo.

Los riesgos inherentes

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre político-económica arriba mencionados se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas.

Situación de la cartera

El potencial de revalorización de la cartera se encuentra actualmente cerca de su máximo desde el inicio del Fondo Magallanes European Equity. Las valoraciones son muy atractivas y la mayoría de las compañías que componen la cartera tienen unos balances robustos. De esta manera, el Fondo se encuentra bien posicionado ante un escenario de normalización de los mercados financieros que podría llevar consigo una apreciación del valor liquidativo del Fondo.

Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un +12,8% hasta 124,5 millones de euros en la clase E, aumentó en un +13,1% hasta 160,9 millones de euros en la clase M y aumentó en un +8,1% hasta 280,9 millones de euros para la clase P. El número de partícipes no varió en el periodo manteniéndose en 354 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 21 lo que supone 5.538 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo en 26 lo que supone 2.206 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +13,95% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +13,60% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +13,74% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,13% durante el trimestre para la clase E, 0,44% para la clase M y 0,32% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +3,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,05% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +3,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,05% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +3,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,05% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +11,47% en el periodo.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +1,11%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +0,76%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en +0,90%.

Ejercicio de derechos políticos:

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, el protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la

compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	20.602	3,64	17.663	3,45
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	25.807	4,56	22.150	4,32
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	4.606	0,81	4.246	0,83
DE000BF80019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	26.234	4,63	23.759	4,64
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	14.180	2,50		
KYG236271055 - ACCIONES SHELFF DRILLING LTD	NOK	13.470	2,38	9.964	1,94
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	12.862	2,27	10.953	2,14
NO0010345853 - ACCIONES DET NORSKE OLJESELSKAP ASA	NOK	29.390	5,19	24.211	4,72
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	16.645	2,94	14.777	2,88
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	28.932	5,11	27.500	5,37
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	20.333	3,59	17.697	3,45
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	17.724	3,13	14.184	2,77
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	3.136	0,55	2.644	0,52
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	27.306	4,82	24.452	4,77
CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	12.868	2,27	11.604	2,26
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	8.122	1,43	7.193	1,40
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	15.233	2,69	14.250	2,78
DK00060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	2.095	0,37	4.150	0,81
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	4.752	0,84	5.086	0,99
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	16.577	2,93	12.908	2,52
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	16.740	2,96	14.734	2,87
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	24.899	4,40	21.700	4,23
GRS393503008 - ACCIONES Mytilineos	EUR	6.851	1,21	5.544	1,08
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	15.022	2,65	14.782	2,88
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			12.306	2,40
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	32.462	5,73	32.291	6,30
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	17.537	3,10	15.457	3,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.674	1,71	9.718	1,90
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	17.909	3,16	17.753	3,46
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	3.363	0,59	3.709	0,72
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	13.319	2,35	11.834	2,31
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	15.566	2,75	15.090	2,94
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	21.326	3,77	15.296	2,98
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	28.045	4,95	20.387	3,98
DE0005550636 - ACCIONES Dragerwerk	EUR	7.796	1,38	8.592	1,68
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR			3.395	0,66
TOTAL RV COTIZADA		551.383	97,36	491.978	95,97
TOTAL RENTA VARIABLE		551.383	97,36	491.978	95,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		551.383	97,36	491.978	95,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		551.383	97,36	491.978	95,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.