

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,08	0,10	0,10
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	935.269,90	935.820,19	357	358	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	1.344.897,53	1.361.650,06	5.586	5.446	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	2.343.150,42	2.195.516,52	2.130	2.027	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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE E	EUR	132.280	134.197	112.235	109.836
CLASE M	EUR	181.635	142.786	40.045	14.158
CLASE P	EUR	322.387	236.671	80.169	26.091

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE E	EUR	141,4350	144,2661	119,2059	104,2864
CLASE M	EUR	135,0550	139,0541	116,3446	103,0627
CLASE P	EUR	137,5870	141,1305	117,4929	103,5617

(*)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		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

CLASE M		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,93		0,93	patrimonio	0,01	0,03	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,96	0,95	-0,16	-2,73	2,12	21,02	14,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	15-08-2018	-1,84	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	27-08-2018	2,16	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	9,20	11,38	11,01	7,10	7,27	15,37		
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69		
INDICE	11,23	8,40	11,15	13,66	7,24	8,24	19,67		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,45	5,52	5,59	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,14	0,14	0,13	0,14	0,56	0,59		

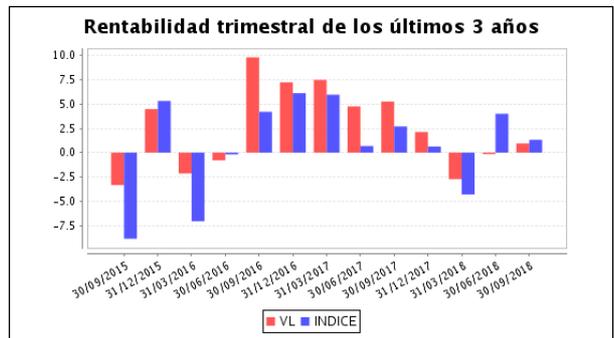
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,88	0,63	-0,47	-3,03	1,80	19,52	12,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	15-08-2018	-1,85	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	27-08-2018	2,15	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	9,20	11,38	11,01	7,10	7,27	15,37		
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69		
INDICE	11,23	8,40	11,15	13,66	7,24	8,24	19,67		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	5,55	5,62	5,69	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 periodos 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,81	1,84		

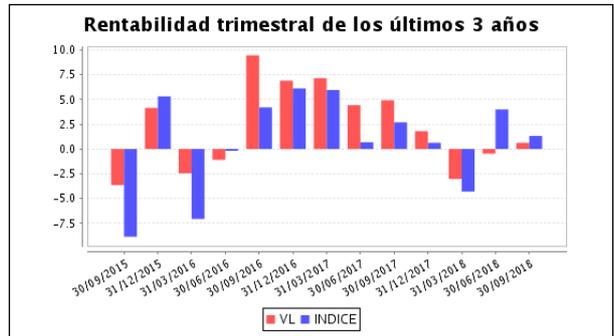
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,51	0,75	-0,34	-2,91	1,93	20,12	13,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	15-08-2018	-1,85	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	27-08-2018	2,15	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	9,20	11,38	11,01	7,10	7,27	15,37		
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69		
INDICE	11,23	8,40	11,15	13,66	7,24	8,24	19,67		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,51	5,58	5,65	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 periodos 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,33	0,32	0,32	0,33	1,31	1,34		

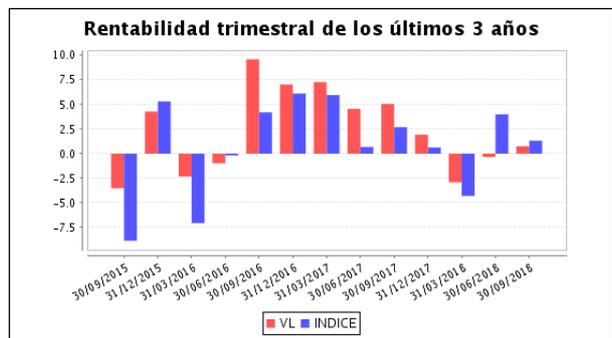
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	255.701	4.001	-0,95
Renta Variable Internacional	726.573	10.616	0,24
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	982.274	14.617	-0,07

*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	615.591	96,75	575.760	93,82
* Cartera interior	7.038	1,11	7.040	1,15
* Cartera exterior	608.553	95,64	568.720	92,67
* 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)	19.117	3,00	36.186	5,90
(+/-) RESTO	1.593	0,25	1.736	0,28
TOTAL PATRIMONIO	636.302	100,00 %	613.682	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)	613.682	577.470	513.654	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,85	6,43	23,07	-54,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	-0,52	-2,68	-246,03
(+) Rendimientos de gestión	1,10	0,02	-1,43	5.664,06
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	1,28
+ Dividendos	0,29	1,80	2,39	-83,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	-1,71	-3,73	-148,59
± 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	-0,06	-0,07	-102,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,54	-1,25	-32,53
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,92	4,42
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	2,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-16,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,23	-0,30	-84,29
(+) 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)	636.302	613.682	636.302	

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

3. Inversiones financieras

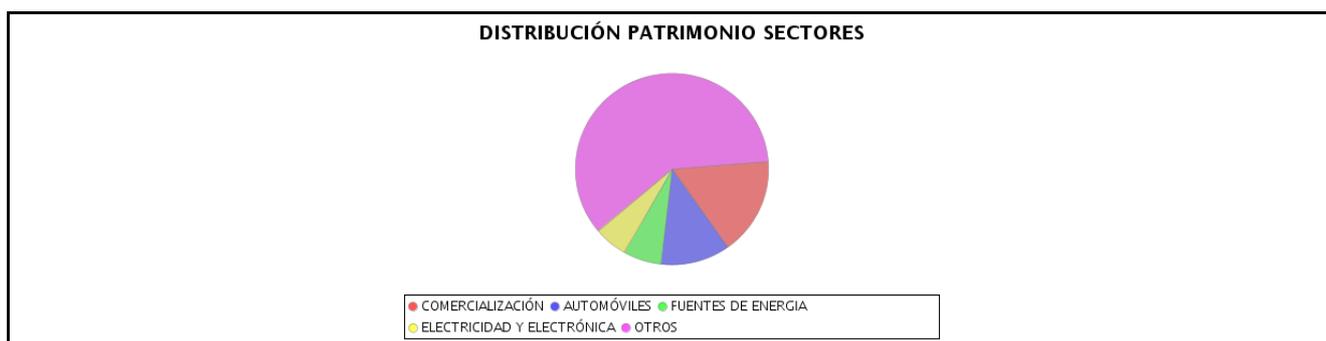
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	7.038	1,11	7.040	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.038	1,11	7.040	1,15
TOTAL RV COTIZADA	608.553	95,66	568.720	92,68
TOTAL RENTA VARIABLE	608.553	95,66	568.720	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	608.553	95,66	568.720	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	615.592	96,77	575.760	93,83

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. Partícipes 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

	SI	NO
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 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 : 9.307,85 - 1,48%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 2.772,39 - 0,44%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 5.825,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles por un lado y la debilidad de las divisas de ciertos países emergentes por otro lado, ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante el primer semestre del año, situándose por encima de los 75 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,85% a finales del primer semestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en dos ocasiones en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,75% - 2,00%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, zinc y mineral de hierro.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre del año ha sido mixto. El índice MSCI Europe ha descendido un -2,5%, el IBEX un -4,2% mientras que el S&P 500 ha subido un +4,6%, en euros. Mención aparte merece la negativa evolución de los índices bursátiles de algunos de los principales países emergentes. El Merval de la Bolsa de Argentina ha perdido un -41,9%, el Bovespa brasileño ha descendido un -15,6% mientras que en Europa, la Bolsa de Estambul ha descendido un -28,6% y la de Varsovia un -16,2%, todas aquellas rentabilidades en euros.

Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad semestral ha sido del -3,2% para la estrategia europea. Esto compara con una depreciación del -0,48% del MSCI Europe. Desde el inicio hace más de tres años, la rentabilidad acumulada es del +37,4, lo que compara muy positivamente con el +13,0% de su índice de referencia.

Como consecuencia del incremento de la volatilidad en los mercados europeos durante el primer semestre, principalmente a causa de las tensiones políticas en países como Italia, o las derivadas de la guerra comercial que estamos viviendo actualmente, se han dado las circunstancias para que ciertas compañías de sectores que se han visto afectados como el industrial o el de distribución, y que hasta ahora no se planteaba su entrada en cartera por las altas valoraciones que les otorgaba el mercado, hayan caído hasta precios que consideramos baratos.

Debido a esta coyuntura, el Fondo ha visto la oportunidad de incrementar su exposición a los sectores de telecomunicaciones, con la entrada en cartera de Telecom Italia, muy castigada por la situación en el país transalpino y al sector industrial, con la entrada de Signify.

También, gracias a la debilidad generalizada en Europa durante el periodo y que ha sido la causante del comportamiento negativo del Fondo, se realizaron diversas operaciones de compra, resultando en una mayor exposición a renta variable. Las decisiones tomadas en este contexto han sido principalmente el aumento de peso en OCI, Tarkett, y el incremento de la exposición al sector de distribución mediante incrementos en Carrefour.

Por otra parte, se ha reducido de forma relevante la exposición al sector utilities tras las ventas totales de Verbund y Uniper. Finalmente, se ha vendido la posición en SLC Agrícola. El motivo de dichas salidas es el de haber alcanzado el precio objetivo en cada una de ellas, con plusvalías próximas o superiores al +100%.

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 92,7% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Perspectivas del mercado y previsiones para el Fondo

Debido a que, previsiblemente, la incertidumbre en cuanto a posibles acuerdos comerciales entre los diversos países se mantendrá durante el próximo semestre, así como que numerosas incógnitas en el ámbito político europeo están aún pendientes de resolver, como es la situación en Reino Unido en el contexto del Brexit u otros acuerdos en materia de política intracomunitaria, esperamos que la volatilidad siga presente en el corto plazo.

Esta situación puede traer consigo un comportamiento negativo para el Fondo en los próximos meses, y del mismo modo crear oportunidades de inversión y de aumentos de exposición, mediante ventanas en valores que puedan llegar a precios óptimos para su entrada en cartera.

Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -2,3% hasta 131,1 millones de euros en la clase E, aumentó en un 28,0% hasta 182,8 millones de euros en la clase M y aumentó en un 26,7% hasta 299,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 14 lo que supone 358 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1.511 lo que supone 5.446 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 477 lo que supone 2.027 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -2,88% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -3,48% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -3,24% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,64% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,16%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,84% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,15%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,85% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,15%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,85% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,08% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -2,40%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -3,00%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -2,76%.

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.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2018 a no ser que se

indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-06-30	EUR	7.038	1,11		
- DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-03-31	EUR			7.040	1,15
TOTAL DEPÓSITOS		7.038	1,11	7.040	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.038	1,11	7.040	1,15
AT0000A21KS2 - ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	12.224	1,92	12.460	2,03
DE0005550636 - ACCIONES Dragerwerk	EUR	9.480	1,49	10.668	1,74
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	13.640	2,14	10.846	1,77
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	11.303	1,78	12.131	1,98
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	7.303	1,15	5.683	0,93
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	18.419	2,89	17.425	2,84
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	7.990	1,26	7.239	1,18
CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	12.164	1,91	13.797	2,25
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	28.461	4,47	25.650	4,18
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	33.161	5,21	26.144	4,26
DE0007257503 - ACCIONES METRO	EUR	6.234	0,98	6.464	1,05
DK0006963900 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	13.283	2,09	12.834	2,09
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	4.902	0,77	5.640	0,92
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	26.950	4,24	20.047	3,27
NO0010345853 - ACCIONES DET NORSKE OLJESELSKAP ASA	NOK	38.699	6,08	34.403	5,61
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	32.325	5,08	29.718	4,84
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	19.124	3,01	13.756	2,24
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	16.633	2,61	15.936	2,60
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	15.948	2,51	15.907	2,59
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	12.542	1,97	11.855	1,93
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	12.825	2,02	9.141	1,49
DE000BF80019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	28.675	4,51	20.980	3,42
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	4.005	0,63	4.318	0,70
GRS393503008 - ACCIONES Mytilineos	EUR	6.031	0,95	5.289	0,86
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	11.883	1,87	16.245	2,65
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	12.549	1,97	11.978	1,95
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	12.654	1,99	12.510	2,04
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	14.954	2,35	14.879	2,42
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	4.022	0,63	3.766	0,61
DE0006084403 - ACCIONES HORNBACH Baumrkt	EUR	7.449	1,17	7.471	1,22
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	33.570	5,28	22.727	3,70
DE0006083405 - ACCIONES HORNBACH HOLDING AG	EUR	5.983	0,94	6.121	1,00
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	18.255	2,87	19.820	3,23
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	11.380	1,79	12.824	2,09
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	17.054	2,68	21.689	3,53
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	17.122	2,69	19.002	3,10
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	20.085	3,16	20.372	3,32
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	13.065	2,05	14.476	2,36
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	16.207	2,55	16.509	2,69
TOTAL RV COTIZADA		608.553	95,66	568.720	92,68
TOTAL RENTA VARIABLE		608.553	95,66	568.720	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		608.553	95,66	568.720	92,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		615.592	96,77	575.760	93,83

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.