

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

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

rsobrino@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: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,15	0,41	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,38	-0,20	-0,35

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	992.869,49	993.810,21	367	365	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	1.122.175,76	1.097.071,79	5.785	5.709	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	2.487.198,96	2.386.159,86	2.914	2.544	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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	187.592	177.320	141.436	132.506
CLASE M	EUR	191.973	162.717	128.803	152.726
CLASE P	EUR	442.796	376.699	244.066	277.488

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	188,9390	177,8089	142,2014	145,2236
CLASE M	EUR	171,0725	163,0200	132,0138	136,5153
CLASE P	EUR	178,0300	168,8039	136,0155	139,9519

(*)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		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

CLASE M		0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE P		0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,02	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	6,26	13,45	-2,51	-7,80	4,20	25,04	-2,08	23,01	21,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	16-11-2022	-4,04	23-09-2022	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,57	04-10-2022	4,07	07-07-2022	8,61	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,71	15,72	23,10	23,39	23,80	15,98	30,28	14,23	7,27
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	18,42	15,00	16,03	18,33	23,31	12,20	27,92	11,19	8,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,24	15,24	15,24	15,24	12,83	12,83	12,83	8,29	5,59

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,54	0,54	0,56

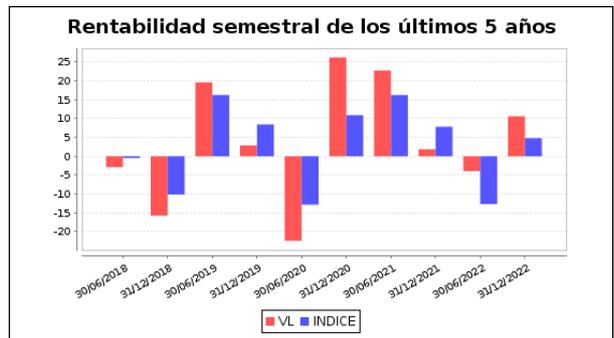
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	4,94	13,10	-2,82	-8,09	3,88	23,49	-3,30	21,48	19,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	16-11-2022	-4,04	23-09-2022	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,56	04-10-2022	4,06	07-07-2022	8,60	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,71	15,72	23,10	23,39	23,80	15,98	30,28	14,23	7,27
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	18,42	15,00	16,03	18,33	23,31	12,20	27,92	11,19	8,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,33	15,33	15,33	15,33	12,92	12,92	12,92	8,39	5,69

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,81	1,79	1,80	1,81

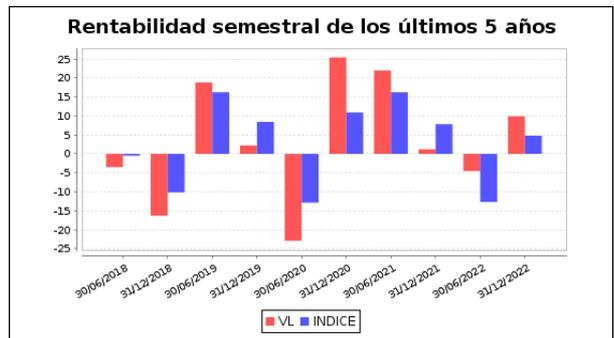
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	5,47	13,24	-2,70	-7,97	4,00	24,11	-2,81	22,09	20,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	16-11-2022	-4,04	23-09-2022	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,56	04-10-2022	4,06	07-07-2022	8,60	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,71	15,72	23,10	23,39	23,80	15,98	30,28	14,23	7,27
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	18,42	15,00	16,03	18,33	23,31	12,20	27,92	11,19	8,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,29	15,29	15,29	15,29	12,88	12,88	12,88	8,35	5,65

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,31	1,29	1,30	1,31

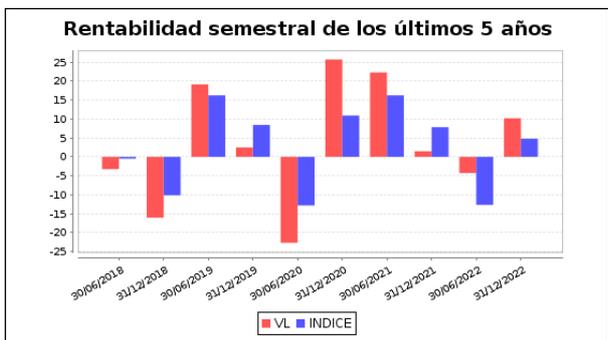
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 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 Semestral media**
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	135.130	2.447	0,95
Renta Variable Internacional	881.410	11.497	9,19
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.016.541	13.944	8,09

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	762.783	92,76	707.642	97,46
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	762.783	92,76	707.642	97,46
* 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)	52.106	6,34	18.954	2,61
(+/-) RESTO	7.472	0,91	-548	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	822.361	100,00 %	726.049	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	726.049	716.736	716.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,84	5,70	8,48	-48,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,47	-4,46	5,25	-319,70
(+) Rendimientos de gestión	10,19	-3,67	6,77	-387,48
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-142,56
+ Dividendos	0,95	2,09	3,02	-52,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,25	-5,74	3,77	-266,86
± 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	-0,01	-0,01	-0,02	2,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,81	-1,54	-6,80
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,19	6,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	5,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-53,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,29
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,20	-0,31	-45,64
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-83,39
+ 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	0,02	0,02	-94,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	822.361	726.049	822.361	

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

3. Inversiones financieras

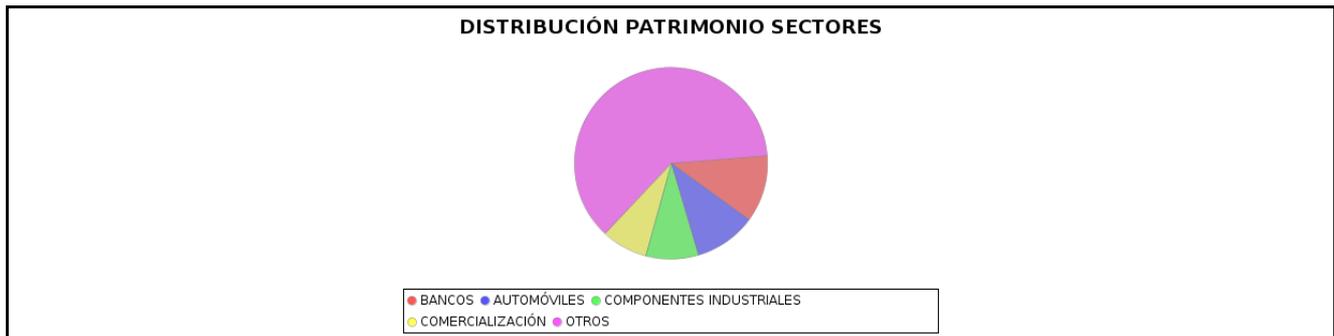
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	762.783	92,75	707.642	97,47
TOTAL RENTA VARIABLE	762.783	92,75	707.642	97,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	762.783	92,75	707.642	97,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	762.783	92,75	707.642	97,47

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: 40.436,16 - 5,17%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 62.801,48 - 8,02%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) + 1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 32.786,60 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 13,93 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofo USD mes - 1% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 180,02 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

2022 ha sido un año de eventos extraordinarios, claramente marcado por la invasión rusa de Ucrania y la tragedia humanitaria consecuencia de la guerra.

Las acciones y bonos en agregado a nivel global perdieron más de \$30 billones en 2022. La guerra en Ucrania, la marcada desaceleración de la economía china, el fuerte aumento de la inflación y de los tipos de interés han provocado las mayores pérdidas en los mercados de activos registradas desde la crisis financiera mundial. El índice MSCI All-World de acciones de mercados desarrollados y emergentes ha perdido una quinta parte (-19,6%) de su valor en el año, la mayor caída desde 2008.

Los mercados de bonos también han sufrido fuertes caídas. El rendimiento de los bonos del gobierno de EE. UU. a 10 años, un punto de referencia mundial para los costes de endeudamiento a largo plazo, se ha disparado hasta el 3,88%, el mayor incremento anual según datos de Bloomberg, con registros desde la década de 1960. El Bloomberg Global Aggregate Index, indicador de la deuda pública y corporativa global, registró una caída de más del -16,0% en 2022. Una de las mayores derivadas de la guerra en Ucrania desde un punto de vista económico es el significativo aumento de los precios de la energía. Una mala estrategia en la política de transición energética en Europa y la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, como en la energética, junto con la enorme dependencia de las importaciones de Rusia, han expuesto la fragilidad del sistema energético europeo. Los precios del gas en Europa han aumentado desde niveles de 70 Euros/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350 Euros/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80 Euros a finales de 2022. Del mismo modo, el impacto en los precios de alimentos y fertilizantes es también significativo a nivel global.

Como resultado de los eventos mencionados anteriormente añadido a unas disrupciones en la cadena de suministro en un mundo post Covid, debido a un largo período de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y un mercado laboral tensionado, la inflación alcanzó unos niveles no vistos en los últimos 40 años durante el 2022. En EE. UU., la inflación subió al 9,1% en junio, la tasa más alta desde 1981, antes de volver a caer al 7,1% actualmente. En la zona euro, la inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre. Hay señales de que la inflación general ya ha tocado techo, el BCE en sus últimas declaraciones espera que el índice de precios al consumidor baje a 6,3% en 2023.

Los principales bancos centrales a nivel global han cambiado drásticamente su postura en lo que se refiere la política monetaria después de un largo período de política ultra expansiva. La FED aumentó sus tasas oficiales desde un rango de 0,00% - 0,25% a 4,25% - 4,50% mientras que el BCE subió sus tasas de 0% a 2,5% durante el año 2022.

En este contexto, la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53%, desde el -0,18% marcado hace un año.

La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa a lo largo del año 2022. El MSCI Europe ha retrocedido un -11,9%, el IBEX 35 ha perdido un -5,6% mientras que el S&P 500 bajó un -19,4%, en divisa local. Por el lado negativo destaca el desplome del índice tecnológico Nasdaq con una caída del -33,1%. Cabe mencionar el desempeño positivo del índice de agricultura de Bloomberg y el índice de materias primas de Bloomberg que han aumentado un +13,2% y un +6,8%, respectivamente.

No obstante, el comportamiento de los mencionados índices ha recuperado con fuerza durante el segundo semestre del año. El MSCI Europe ha subido un +4,29%, el IBEX 35 un +1,61% mientras que el S&P 500 se ha revalorizado un +1,43%, en divisa local. Tan solo el Nasdaq ha continuado por la senda bajista, perdiendo un -5,10%.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia europea es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +5,05%.

Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. No obstante, nuestra filosofía de inversión es stock picking de forma discrecional, sin tomar como referencia las ponderaciones de dicho índice de referencia.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +5,56%, 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 +4,86%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +5,14%.

c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +10,5% hasta 187,6 millones de euros en la clase E, aumentó en un +12,4% hasta 192,0 millones de euros en la clase M, y aumentó en un +14,9% hasta 442,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 367 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 76 lo que supone 5.785 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 370 lo que supone 2.914 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +10,61% y la acumulada en el año fue de +6,26% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +9,91% y la acumulada en el año fue de +4,94% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +10,19% y la acumulada en el año fue de +5,47% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,28% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,57%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,02% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,56%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,03% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,56%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,03% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,01% en el semestre.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad semestral ha sido del +10,19% para la estrategia europea. Esto compara positivamente con la apreciación de +5,05% del MSCI Europe TR Net. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +79,17%, lo que compara positivamente con el +40,17% de su índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +8,09% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, en Europa hemos vendido totalmente nuestra posición en la empresa de transporte marítimo de crudo Euronav, tras alcanzar nuestro precio objetivo, con una ganancia acumulada próxima al +130%. Hemos procedido igualmente a la venta total de las posiciones en Porsche Automobil Holding SE y Autogrill SpA.

En Porsche, una vez concluida la reordenación de la participada Porsche AG mediante colocación en Bolsa y siguiente compra del 25% de las acciones ordinarias por parte de Porsche Automobil Holding SE, decidimos seguir estando invertidos en el grupo Volkswagen, pero directamente a través de las acciones cotizadas de Volkswagen AG Pref, sin asumir el riesgo financiero excesivo en nuestra opinión del holding familiar Porsche Automobil Holding SE después de completar la operación. Dentro del sector autos, hemos dado entrada en la cartera al grupo Stellantis, fruto de la fusión de Fiat Chrysler y Peugeot, convirtiéndose en el tercer mayor fabricante de coches del mundo, con marcas como Fiat, JEEP, Lancia, Dodge, Chrysler, RAM, Peugeot, Opel, Citroën, DS, Alfa Romeo y Maserati.

Como resultado de la OPA lanzada por Dufry AG sobre Autogrill SpA, decidimos seguir invertidos en la recuperación del turismo mediante la adquisición de Dufry, compañía líder mundial en tiendas libre de impuestos (duty free) y ahora también en el sector de la restauración en aeropuertos principalmente.

Además, hemos incrementado exposición en otros valores que ya teníamos anteriormente en cartera aprovechando las caídas puntuales en precio, como, por ejemplo, Heidelberg Materials AG, SKF AB, Signify, Faurecia, Husqvarna o KION Group entre otros.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Scorpio Tankers (+1,98%), UniCredit (+1,59%), Euronav (+1,43%), Renault (+1,37%) y Commerbank (+1,30%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Faurecia (-0,67%), Kion Group (-0,66%), Aker BP (-0,53%), easyJet (-0,37%) y Porsche Automobil Holding SE (-0,23%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 92,8% en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o 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. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

La estrategia de inversión del periodo ha cumplido con los elementos vinculantes para la selección y mantenimiento de las compañías presentes en Magallanes European Equity, FI. El 100% de las compañías presentes en Magallanes European Equity, FI, cuentan con una puntuación (o scoring) ESG obtenido con la metodología interna especificada en el folleto del FI, inferior a 7 sobre 10.

La gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de retenciones sobre determinados dividendos extranjeros con probabilidad de obtención de devolución razonable contando con asesoramiento externo para dichas actuaciones cuya remuneración está vinculada al resultado. Durante el ejercicio 2022, no se ha recuperado ningún importe en el Fondo Magallanes European Equity FI.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica y especialmente aquellos relacionados con el impacto del Covid-19, 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, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

A continuación se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera del Fondo y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

REINO UNIDO (Participación Significativa > 3%):

C&C GROUP PLC 07/07/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. 21/04/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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 atractivo potencial.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2022 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	%
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	34.785	4,23	19.977	2,75
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	11.393	1,39	5.491	0,76
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	12.502	1,52	12.269	1,69
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	21.005	2,55	19.470	2,68
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	32.039	3,90	21.883	3,01
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			34.055	4,69
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR			26.023	3,58
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	19.984	2,43	15.598	2,15
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	23.458	2,85	22.096	3,04
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	30.554	3,72	23.606	3,25
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	6.913	0,84	3.982	0,55
GRS393503008 - ACCIONES Mytilineos	EUR	21.082	2,56	14.539	2,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	36.450	4,43	26.799	3,69
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	13.201	1,61	14.303	1,97
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	16.503	2,01	17.280	2,38
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	14.004	1,70		
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	27.306	3,32		
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	28.059	3,41	20.135	2,77
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	34.111	4,15	20.065	2,76
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	1.351	0,16	1.506	0,21
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	29.839	3,63	34.168	4,71
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	17.048	2,07	12.112	1,67
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	22.731	2,76	32.366	4,46
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	32.509	3,95	28.455	3,92
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	24.335	2,96	21.798	3,00
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	16.268	1,98	13.001	1,79
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	22.669	2,76		
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			29.442	4,06
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	16.709	2,03	10.516	1,45
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK			19.007	2,62
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	20.400	2,48	20.741	2,86
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	37.200	4,52	28.148	3,88
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	20.222	2,46	20.748	2,86
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	17.190	2,09	13.200	1,82
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	18.694	2,27	16.802	2,31
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	17.930	2,18		
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	19.153	2,33	15.183	2,09
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.403	0,29	2.690	0,37
FR0000120107 - ACCIONES SAVENICA SA	EUR	19.545	2,38	20.081	2,77
SE000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	23.239	2,83	15.094	2,08
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			35.012	4,82
TOTAL RV COTIZADA		762.783	92,75	707.642	97,47
TOTAL RENTA VARIABLE		762.783	92,75	707.642	97,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		762.783	92,75	707.642	97,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		762.783	92,75	707.642	97,47

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.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC que no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2022 para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, se ha incluido la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad al documento que contiene la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.270 miles de euros de los que 1.388 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 839 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 43 miles de euros a retribución en especie.

El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 22, de los cuales 13 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.409 miles de euros de los que 787 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 622 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 483 miles de euros correspondiendo 288 miles de euros a retribución fija y en especie y 195 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información