

## MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** MAGALLANES VALUE INVESTORS      **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](http://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](mailto: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](mailto: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: 5 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,00	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	0,85	1,74	-0,20

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	993.458,07	993.675,91	375	372	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	1.345.291,98	1.298.357,02	7.068	6.833	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	2.556.155,65	2.654.325,89	3.363	3.173	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE E	EUR	230.258	187.592	177.320	141.436
CLASE M	EUR	278.813	191.973	162.717	128.803
CLASE P	EUR	554.074	442.796	376.699	244.066

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE E	EUR	231,7747	188,9390	177,8089	142,2014
CLASE M	EUR	207,2509	171,0725	163,0200	132,0138
CLASE P	EUR	216,7607	178,0300	168,8039	136,0155

(\*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	22,67	4,83	1,84	1,61	13,09	6,26	25,04	-2,08	-18,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,05	03-10-2023	-4,98	15-03-2023	-11,07	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,53	14-12-2023	2,53	14-12-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,92	14,32	11,77	14,06	21,94	21,71	15,98	30,28	12,58
<b>Ibex-35</b>	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
<b>INDICE</b>	11,56	10,00	11,43	9,25	14,92	18,42	12,20	27,92	12,43
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,24	15,24	15,24	15,24	15,24	15,24	12,83	12,83	7,63

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,14	0,14	0,14	0,13	0,55	0,56	0,54	0,54

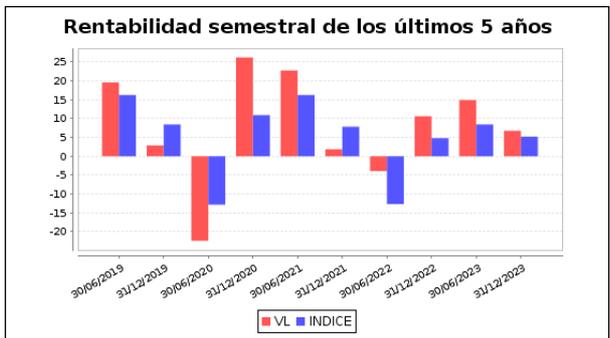
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	21,15	4,50	1,52	1,30	12,74	4,94	23,49	-3,30	-19,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	03-10-2023	-4,99	15-03-2023	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,53	14-12-2023	2,53	14-12-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,92	14,32	11,77	14,06	21,94	21,71	15,98	30,28	12,58
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	11,56	10,00	11,43	9,25	14,92	18,42	12,20	27,92	12,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,33	15,33	15,33	15,33	15,33	15,33	12,92	12,92	7,72

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,81	1,79	1,79

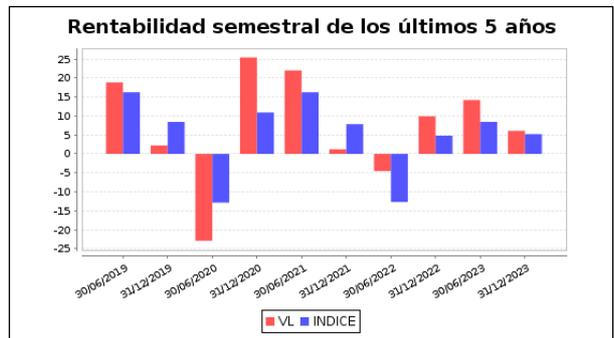
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	21,76	4,63	1,65	1,42	12,88	5,47	24,11	-2,81	-18,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	03-10-2023	-4,99	15-03-2023	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,53	14-12-2023	2,53	14-12-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,92	14,32	11,77	14,06	21,94	21,71	15,98	30,28	12,58
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	11,56	10,00	11,43	9,25	14,92	18,42	12,20	27,92	12,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,29	15,29	15,29	15,29	15,29	15,29	12,88	12,88	7,68

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,33	0,33	0,32	0,32	1,30	1,31	1,29	1,29

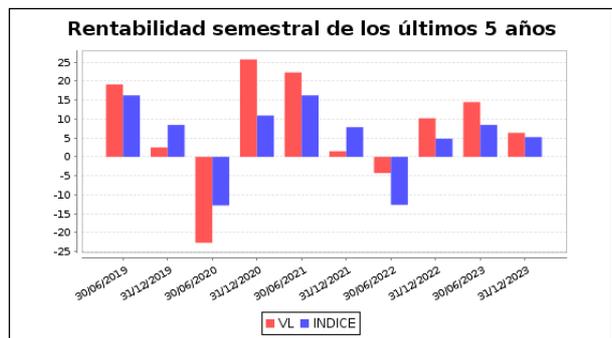
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	148.046	2.400	2,12
Renta Variable Internacional	1.109.989	13.071	6,79
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	1.258.035	15.471	6,24

\*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	967.722	91,02	866.048	85,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	967.722	91,02	866.048	85,71
* 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)	91.961	8,65	138.454	13,70
(+/-) RESTO	3.462	0,33	5.886	0,58
TOTAL PATRIMONIO	1.063.146	100,00 %	1.010.388	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)	1.010.388	822.361	822.361	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,08	6,94	5,70	-116,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,32	12,47	18,67	-47,34
(+) Rendimientos de gestión	7,04	13,39	20,31	-45,30
+ Intereses	0,16	0,08	0,24	97,00
+ Dividendos	0,61	2,21	2,79	-71,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,28	11,10	17,29	-41,20
± 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	-0,01	-68,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,92	-1,64	-17,54
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,21	6,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	5,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,81
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,30	-0,38	-67,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	102,94
+ 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	102,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.063.146	1.010.388	1.063.146	

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

### 3. Inversiones financieras

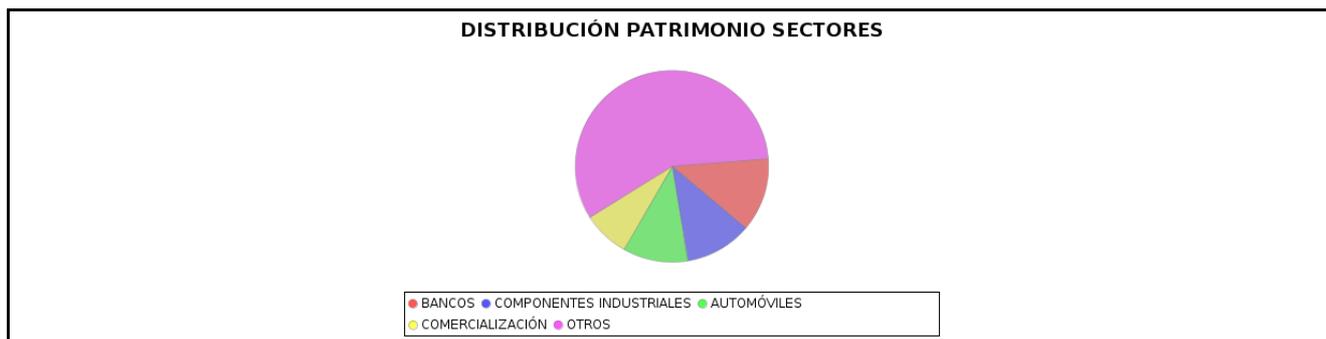
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	967.722	91,00	866.048	85,68
TOTAL RENTA VARIABLE	967.722	91,00	866.048	85,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	967.722	91,00	866.048	85,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	967.722	91,00	866.048	85,68

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: 30.494,35 - 3,03%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 7.893,4 - 0,78%
Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1.439.214,62 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 139,46 euros
Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofr USD mes - 1% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 384,64 euros
Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del NIBOR NOK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 35,36 euros
Cuenta en Zlotys Polacos. A un tipo del Wibor PLN mes - 5,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 43,81 euros
Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del Stibor SEK mes - 3,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 104,16 euros
Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del Cibor DKK mes -3,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 9,55 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

En términos de crecimiento económico global, y tras un fuerte rebote inicial desde de la caída histórica por la pandemia del Covid, el ritmo de recuperación se ha moderado. Según las últimas perspectivas del FMI sobre la economía mundial publicadas en octubre, se prevé que el crecimiento mundial disminuya del +3,5% en 2022 al +3,0% en 2023 y al +2,9% en 2024. Esta cifra contrasta con la media anual de crecimiento mundial del +3,8% del periodo 2000-2019.

Diversos factores están empeorando el entorno de confianza de consumidores y empresas, afectando al comercio mundial y, en consecuencia, repercutiendo negativamente en la economía global. Entre algunos de los causantes se encuentran el conflicto bélico iniciado después del verano entre Israel y Gaza, la dilatación en el tiempo de la guerra entre Rusia y Ucrania, a lo que se suman las tensiones entre Estados Unidos y China en relación con Taiwán, factores todos de negativas consecuencias geopolíticas.

Además de dicha moderación, el ritmo de crecimiento es desigual. Europa va a la zaga de Estados Unidos, cuya economía sorprendió al alza, con un consumo y una inversión resistentes. Por otra parte, la economía europea está a punto de

estancarse, ya que su principal economía, Alemania, sufre la debilidad de la demanda internacional y los fabricantes alemanes de maquinaria y equipos se encuentran en desventaja competitiva debido a la subida de los precios de la energía en Europa. Se prevé que la economía alemana, que ya se contrajo en el tercer trimestre de 2023, entre en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de descenso de la producción económica) en el cuarto trimestre. Además, China, el principal contribuidor al crecimiento económico global durante las últimas dos décadas, ha visto como su economía no ha sido capaz de recuperar el vigor y fuerza que demostraba años atrás.

Aún con todo, uno de los puntos esperanzadores actuales es la relajación de la inflación. El endurecimiento de las condiciones monetarias mundiales (la FED aumentó sus tipos oficiales durante 2023 en 100 puntos básicos, hasta el 5,25%-5,50%, mientras que el BCE lo hizo en 200 puntos básicos, hasta el 4,5%) está empezando a dar sus frutos. El ritmo de subida de la inflación general está bajando y la política monetaria podría ser menos restrictiva en los próximos trimestres, en forma de bajada de tipos a lo largo de 2024.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años terminó 2023 casi sin cambios, en el 3,88%. Pero la volatilidad durante el año fue enorme, alcanzando un mínimo del 3,25% en marzo y un máximo del 5% en octubre. El bono alemán a 10 años, bono de referencia en Europa, cerró el año con un rendimiento del 2%, frente al 2,5% de hace un año y un máximo del 3% en 2023.

Tras un difícil comienzo en 2023, dominado por la crisis bancaria en EE.UU. y el colapso del banco regional Silicon Valley Bank, seguido en Europa por la quiebra del banco suizo Credit Suisse, los principales mercados bursátiles han tenido un comportamiento positivo. El MSCI Europe ha subido un +12,7% mientras que el S&P 500 se apreció un +24,2% en divisa local. Llama la atención el comportamiento de los valores tecnológicos de mega capitalización, los denominados Siete Magníficos, que han tenido una subida tan fuerte que son responsables de  $\frac{1}{2}$  de la subida del S&P 500 en 2023.

#### 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 +4,24%.

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 +2,51%, 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 +1,84%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +2,11%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* aumentó en un +6,7% hasta 230,3 millones de euros en la clase E, aumentó en un +9,9% hasta 278,8 millones de euros en la clase M, y aumentó en un +2,4% hasta 554,1 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 3 lo que supone 375 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 235 lo que supone 7.068 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo\* en 190 lo que supone 3.363 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +6,75% y la acumulada en el año fue de +22,67% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +6,08% y la acumulada en el año fue de +21,15% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +6,35% y la acumulada en el año fue de +21,76% 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 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,05% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,05% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,53%, 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 2,64% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +6,35% para la estrategia europea. Esto compara positivamente con la apreciación de +4,24% del MSCI Europe TR Net. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +118,15%, lo que compara positivamente con el +62,36% de su índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +6,24% en el periodo\*.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, En Europa hemos incorporado la empresa química alemana Evonik. Igualmente hemos incrementado exposición en la compañía química y de fertilizantes OCI NV, en la industrial sueca SKF y en las aerolíneas easyJet y Wizz Air.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la posición en Nokia Oyj y reducido parcialmente la exposición en la cementera alemana Heidelberg Materials y en la naviera de productos petroleros Scorpio Tankers.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Stellantis (+1,03%), Aker BP (+0,81%), UniCredit (+0,77%), Shelf Drilling (+0,59%) y Noble Corporation (+0,56%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Nokia (-0,49%), Wizz Air Holdings (-0,45%), Avolta (-0,32%), Metro AG (-0,20%) y Renault SA (-0,19%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 91,0% 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.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, 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 13/07/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. 27/04/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

NORUEGA (PS > 4%):

SHELF DRILLING Ltd. - 07/09/2023 - 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 2023 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	%
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	14.823	1,39	13.397	1,33
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	45.042	4,24	46.507	4,60
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	36.145	3,40	25.845	2,56
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	52.244	4,91	47.186	4,67
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	12.034	1,13	6.991	0,69
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	20.627	1,94	18.104	1,79
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	38.423	3,61	29.351	2,90
CH0023405456 - ACCIONES HUFRIY AG	CHF	24.469	2,30	20.899	2,07
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	34.148	3,21	29.045	2,87
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	25.333	2,38	23.744	2,35
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	18.362	1,73		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	33.705	3,17	27.516	2,72
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	30.547	2,87	15.855	1,57
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	38.116	3,59	34.768	3,44
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	16.054	1,51	12.906	1,28
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	16.100	1,51	14.354	1,42
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	25.151	2,37	21.150	2,09
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	1.071	0,10	1.369	0,14
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	38.496	3,62	37.148	3,68
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	28.633	2,69	19.493	1,93
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	35.357	3,33	27.412	2,71
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	38.050	3,58	28.947	2,86
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	26.792	2,52	24.893	2,46
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	39.437	3,71	32.274	3,19
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	28.968	2,72	48.145	4,76
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	20.349	1,91	20.409	2,02
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	46.968	4,42	44.305	4,38
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	26.499	2,49	14.567	1,44
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	36.055	3,39	32.979	3,26
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	48.221	4,54	50.908	5,04
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			17.925	1,77
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	11.698	1,10	13.309	1,32
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	12.373	1,16	14.016	1,39
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.299	0,22	2.427	0,24
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	18.408	1,73	19.479	1,93
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	26.726	2,51	28.425	2,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>967.722</b>	<b>91,00</b>	<b>866.048</b>	<b>85,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>967.722</b>	<b>91,00</b>	<b>866.048</b>	<b>85,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>967.722</b>	<b>91,00</b>	<b>866.048</b>	<b>85,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>967.722</b>	<b>91,00</b>	<b>866.048</b>	<b>85,68</b>

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 2023 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 2.416,06 miles de euros de los que 1.421,53 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 938,25 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 56,28 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 19, de los cuales 14 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.430,05 miles de euros de los que 803,95 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 626,10 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 588,13 miles de euros correspondiendo 305,73 miles de euros a retribución fija y en especie y 282,40 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