

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
DELOITTE, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

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.

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a su gestor Iván Martín Aránguez. Su sustitución sería un cambio en la política de inversión.

Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable. Los emisores/mercados europeos supondrán, al menos, el 75% de la exposición en renta variable y el resto se podrá invertir en emisores/mercados de otros países OCDE y, hasta un 10%, en valores de emisores/mercados de países emergentes. Los emisores podrán pertenecer a cualquier sector y ser de alta, media o baja capitalización. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo siguiendo criterios financieros y extrafinancieros o ASG.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores/mercados públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 50%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,14	0,02	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	2,74	1,54	2,83

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	1.015.287,25	1.002.444,11	408	404	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	1.296.274,78	1.277.293,00	7.482	7.116	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	2.835.204,58	2.403.925,61	3.527	3.355	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE E	EUR	261.505	230.768	230.258	187.592
CLASE M	EUR	293.020	259.661	278.813	191.973
CLASE P	EUR	675.406	513.681	554.074	442.796

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE E	EUR	257,5677	230,2053	231,7747	188,9390
CLASE M	EUR	226,0477	203,2903	207,2509	171,0725
CLASE P	EUR	238,2213	213,6842	216,7607	178,0300

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE M		0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,89	7,06	4,51	-3,01	-1,51	-0,68	22,67	6,26	-2,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,61	04-04-2025	-5,61	04-04-2025	-4,98	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,03	10-04-2025	5,21	05-03-2025	4,07	07-07-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,63	23,18	22,18	12,41	16,37	12,91	15,92	21,71	30,28
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	17,46	21,94	11,65	10,23	12,82	10,30	11,56	18,42	27,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,48	9,48	9,48	15,24	15,24	15,24	15,24	15,24	12,83

(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.

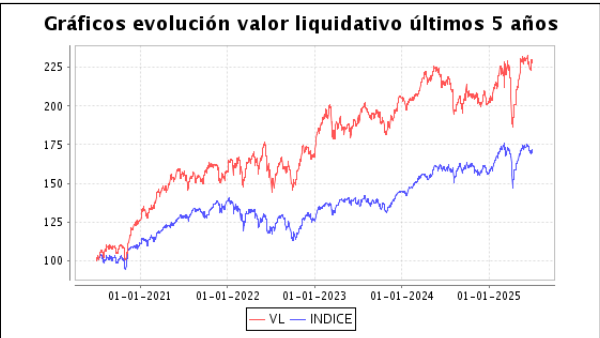
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,54	0,54	0,55	0,54

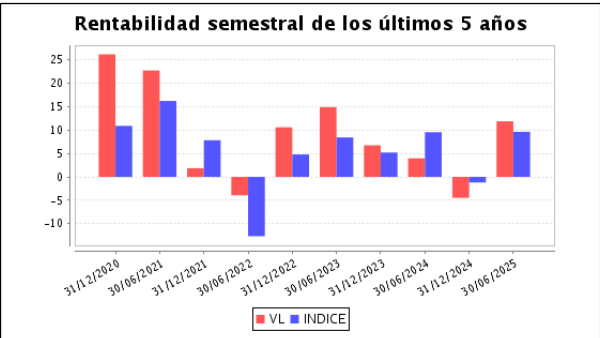
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,19	6,73	4,19	-3,32	-1,81	-1,91	21,15	4,94	-3,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,61	04-04-2025	-5,61	04-04-2025	-4,99	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,03	10-04-2025	5,20	05-03-2025	4,06	07-07-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,63	23,18	22,18	12,41	16,37	12,91	15,92	21,71	30,28
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	17,46	21,94	11,65	10,23	12,82	10,30	11,56	18,42	27,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,58	9,58	9,58	15,33	15,33	15,33	15,33	15,33	12,92

(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.

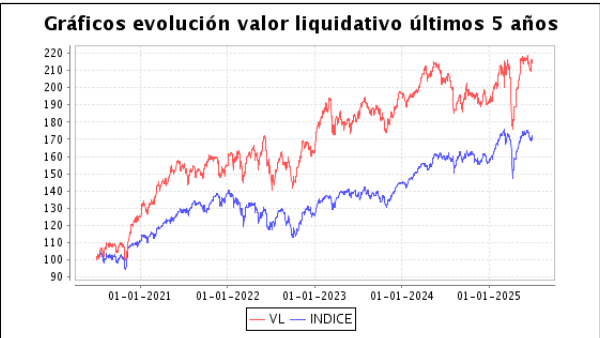
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	1,79	1,80	1,79

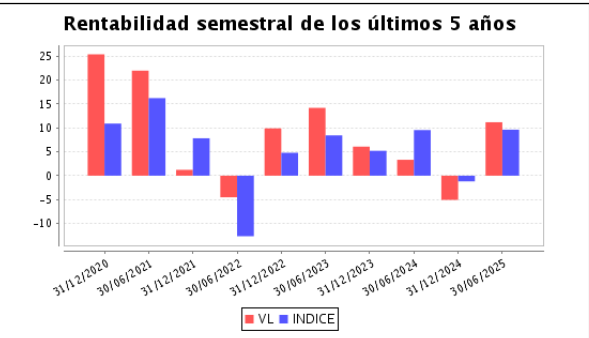
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,48	6,87	4,31	-3,19	-1,69	-1,42	21,76	5,47	-2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,61	04-04-2025	-5,61	04-04-2025	-4,99	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,03	10-04-2025	5,20	05-03-2025	4,06	07-07-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,63	23,18	22,18	12,41	16,37	12,91	15,92	21,71	30,28
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	17,46	21,94	11,65	10,23	12,82	10,30	11,56	18,42	27,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,54	9,54	9,54	15,29	15,29	15,29	15,29	15,29	12,88

(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 periodos con política de inversión homogénea.

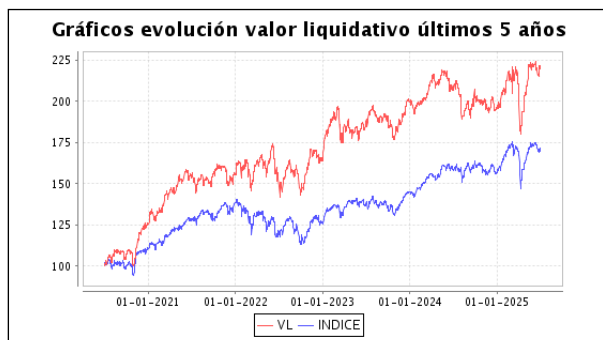
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,29	1,29	1,30	1,29

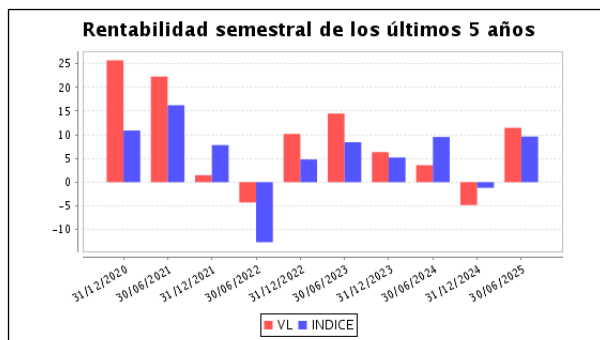
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	183.650	2.504	25,43
Renta Variable Internacional	1.216.056	13.171	11,89
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	1.399.706	15.675	13,67

*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	1.130.782	91,94	948.927	94,50
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.130.782	91,94	948.927	94,50
* 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)	82.046	6,67	51.878	5,17
(+/-) RESTO	17.104	1,39	3.305	0,33
TOTAL PATRIMONIO	1.229.931	100,00 %	1.004.110	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)	1.004.110	1.122.777	1.004.110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,45	-6,13	8,45	-243,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,86	-4,99	11,86	-347,70
(+) Rendimientos de gestión	12,82	-4,37	12,82	-405,80
+ Intereses	0,03	0,07	0,03	-54,63
+ Dividendos	3,46	0,67	3,46	435,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,33	-5,11	9,33	-290,25
± 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	0,00	0,00	236,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,63	-0,96	60,39
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	1,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-49,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,24
- Otros gastos repercutidos	-0,34	0,01	-0,34	-4.046,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,62
+ 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	-33,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.229.931	1.004.110	1.229.931	

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

3. Inversiones financieras

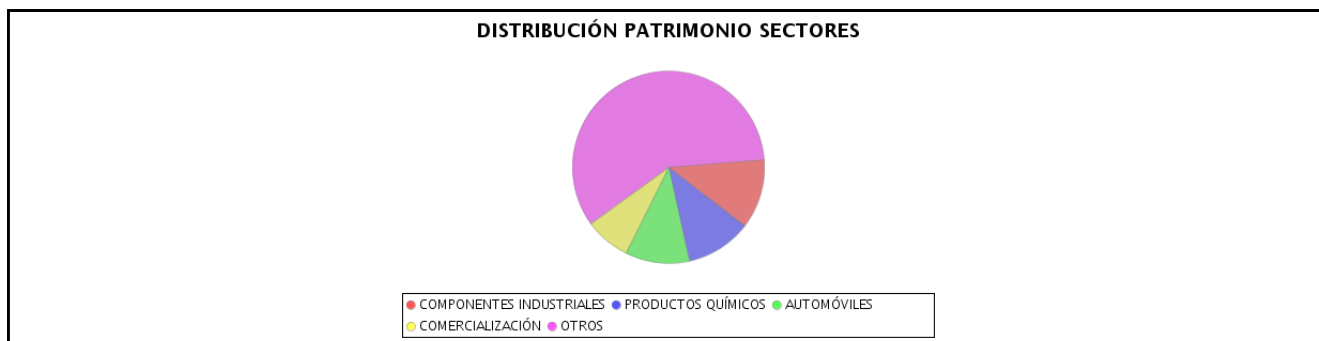
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.130.782	91,93	948.927	94,47
TOTAL RENTA VARIABLE	1.130.782	91,93	948.927	94,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.130.782	91,93	948.927	94,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.130.782	91,93	948.927	94,47

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

Modificación de elementos esenciales del folleto
La Gestora comunica el inicio de reclamaciones para devolución de retenciones extranjeras soportadas por el fondo
La Gestora comunica el cese de publicación del valor liquidativo de sus fondos gestionados en Bolsa de Madrid por decisión adoptada por BME con efectos 1 de junio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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	
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: 62.067,72 - 5,58%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 6.418,39 - 0,58%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 333.852,26 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 704,93 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 35,60 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del SoFr USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 14,03 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

Las acciones europeas superaron a las estadounidenses por un amplio margen en términos de euros durante la primera mitad del año en gran parte por la fuerte caída del dólar contra el euro. En este sentido, y después de haber recuperado las fuertes caídas en el mes de abril tras el anuncio de los aranceles por parte del presidente de los EE. UU. Donald Trump, el MSCI Europa ha subido un 7,3% en los seis primeros meses del año, destacando el DAX alemán y el IBEX 35 con subidas por encima del 20%. El S&P 500 registró ganancias del +5,5%, en términos locales, mientras que en euros la rentabilidad ha sido negativa del -6,9%.

Las turbulentas políticas de Trump han lastrado la confianza en los activos y la economía estadounidense. Si hace seis meses todavía se hablaba del excepcionalismo estadounidense, ahora los inversores se empiezan a fijar en los posibles avances en Europa a nivel económico. Los 500 mil millones de euros de estímulo fiscal junto con la flexibilización del llamado techo de deuda alemana anunciados por el nuevo gobierno alemán del canciller Friedrich Merz se puede considerar como medidas históricas que sin duda tendrán un efecto dinamizador no sólo en el país germano sino en el resto de Europa.

La Comisión Europea en su afán de recuperar la competitividad de Europa frente a EE. UU. propuso el pasado 17 de junio medidas para poner en marcha el proyecto de la Unión de Ahorro e Inversión (Savings & Investment Union), con el fin de aumentar la rentabilidad del ahorro de los ciudadanos europeos y ampliar las oportunidades de financiación para las empresas, en línea con las recomendaciones del informe Draghi. Cabe recordar que Europa dispone de una base sólida de ahorros, la tasa de ahorro ronda el 15%, casi cuatro veces más que en los EE. UU.

Estas medidas, entre otras, despiertan el renovado interés de grandes inversores internacionales por el mercado europeo que están reduciendo sus compras de activos estadounidenses y desviando más dinero a Europa. En esta línea, Blackstone, el gestor de activos alternativos más grandes del mundo anunció recientemente que planea invertir hasta 500 mil millones de dólares en Europa durante los próximos 10 años.

La reciente publicación de la OCDE apunta a un ligero crecimiento económico para la zona Euro del 1,0% para el año 2025 y del 1,2% para 2026 frente al 0,8% en el pasado año. Respecto a la economía alemana, el Bundesbank sigue viendo crecimiento cero para 2025, impactado negativamente por los aranceles, pero una recuperación de cara a 2026 y 2027, del +0,7% y del 1,2%, respectivamente por las medidas fiscales.

Ante el bajo crecimiento económico de la zona Euro y la inflación cerca del objetivo del 2%, el BCE volvió a reducir los tipos oficiales en 50 puntos básicos hasta el 2%, mientras la Reserva Federal mantuvo sus tipos oficiales en el rango del 4,25% - 4,5%.

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 +8,55%.

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 +3,34%, debido principalmente al peor 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 +2,64%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +2,93%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +13,3% hasta 261,5 millones de euros en la clase E, aumentó en un +12,8% hasta 293,0 millones de euros en la clase M, y aumentó en un +31,5% hasta 675,4 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 4 lo que supone 408 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 366 lo que supone 7.482 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 172 lo que supone 3.527 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +11,89% y la acumulada en el año fue de +11,89% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +11,19% y la acumulada en el año fue de +11,19% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +11,48% y la acumulada en el año fue de +11,48% 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 +3,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,61% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,61% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,61% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +1,54% en el semestre.

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

La rentabilidad del semestre ha sido del +11,48% para la estrategia europea. Esto compara positivamente con la apreciación de +8,55% del MSCI Europe TR Net. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +139,75%, lo que compara positivamente con el +91,37% de su índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +13,67% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, hemos incrementado exposición en Sandvik, Rexel, Syensqo, Brenntag y fabricantes de coches. En el lado de las ventas, hemos bajado exposición en la banca europea, concretamente Commerzbank, Unicredit, Eurobank e ING.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad a lo largo del semestre, cabe destacar Commerzbank (+2,85%), Telecom Italia Rsp (+2,14%), Kion Group (+1,72%), Heidelberg Materials (+1,45%) y Bouygues (+0,94%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del semestre se encuentran Renault (-0,72%), Stellantis (-0,72%), Porsche AG (-0,61%), Noble Corporation (-0,53%) y Wizz Air (-0,50%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 91,9% 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.

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.

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 estrés 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 primer semestre de 2025 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	%
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	54.666	4,44	46.513	4,63
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	29.797	2,42		
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	27.283	2,22	22.698	2,26
KYG236271055 - ACCIONES SHELFF DRILLING LTD	NOK	3.624	0,29	3.857	0,38
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	46.122	3,75	46.125	4,59
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	16.324	1,33	17.946	1,79
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	51.671	4,20	40.490	4,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	18.458	1,50	20.547	2,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	39.698	3,23	47.733	4,75
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	17.338	1,41	16.108	1,60
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	19.983	1,62	25.833	2,57
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	21.554	1,75	17.738	1,77
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	30.292	2,46	19.768	1,97
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	28.379	2,31	24.141	2,40
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	806	0,07	698	0,07
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	50.811	4,13	30.955	3,08
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	46.583	3,79	38.951	3,88
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	11.765	0,96	16.467	1,64
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	51.433	4,18	30.479	3,04
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	36.404	2,96		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	33.762	2,75	24.246	2,41
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	46.788	3,80	38.070	3,79
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			38.316	3,82
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	25.493	2,07	25.420	2,53
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	6.270	0,51		
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	17.478	1,42	12.415	1,24
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	25.509	2,07	21.104	2,10
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	31.269	2,54	37.560	3,74
DE000A1DAHI0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	40.042	3,26	29.841	2,97
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	39.137	3,18	31.984	3,19
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	45.462	3,70	25.109	2,50
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	24.444	1,99	16.977	1,69
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	28.918	2,35	23.116	2,30
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	43.494	3,54	39.204	3,90
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR			2.738	0,27
DE000BF0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR			8.128	0,81
BE0974464977 - ACCIONES SYNOSQO SA	EUR	41.369	3,36	35.439	3,53
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	19.096	1,55	18.799	1,87
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	31.963	2,60	33.587	3,34
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	27.295	2,22	19.827	1,97
TOTAL RV COTIZADA		1.130.782	91,93	948.927	94,47
TOTAL RENTA VARIABLE		1.130.782	91,93	948.927	94,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.130.782	91,93	948.927	94,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.130.782	91,93	948.927	94,47

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

Sin informaci3n

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

Sin información