

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

bhernandez@magallanesvalue.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,12 | 0,09 | 0,21 | 0,10 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|---|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE E | 935.227,62 | 935.820,19 | 354 | 358 | EUR | 0,00 | 0,00 | Una participación | NO |
| CLASE M | 1.266.070,36 | 1.361.650,06 | 5.559 | 5.446 | EUR | 0,00 | 0,00 | Una participación | NO |
| CLASE P | 2.267.241,76 | 2.195.516,52 | 2.180 | 2.027 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE E | EUR | 110.408 | 134.197 | 112.235 | 109.836 |
| CLASE M | EUR | 142.274 | 142.786 | 40.045 | 14.158 |
| CLASE P | EUR | 259.884 | 236.671 | 80.169 | 26.091 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE E | EUR | 118,0545 | 144,2661 | 119,2059 | 104,2864 |
| CLASE M | EUR | 112,3745 | 139,0541 | 116,3446 | 103,0627 |
| CLASE P | EUR | 114,6256 | 141,1305 | 117,4929 | 103,5617 |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | 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 | 0,50 | | 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -18,17 | -16,53 | 0,95 | -0,16 | -2,73 | 21,02 | 14,31 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,10 | 06-12-2018 | -3,10 | 06-12-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,75 | 31-10-2018 | 2,16 | 05-04-2018 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,58 | 17,07 | 9,20 | 11,38 | 11,01 | 7,27 | 15,37 | | |
| Ibex-35 | 13,54 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | 14,44 | 12,77 | 25,68 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,70 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | 0,30 | 0,59 | 0,69 | | |
| INDICE | 12,43 | 15,40 | 8,40 | 11,15 | 13,66 | 8,24 | 19,67 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,63 | 7,63 | 5,38 | 5,45 | 5,52 | 5,59 | 5,88 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

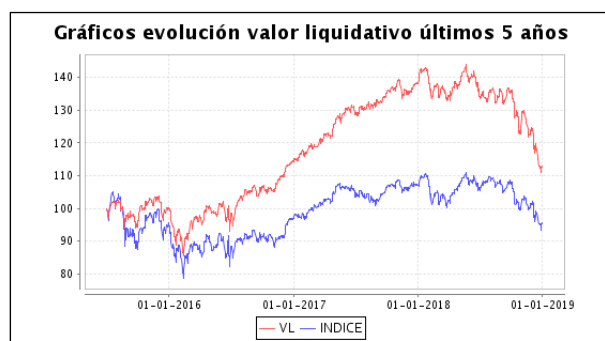
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

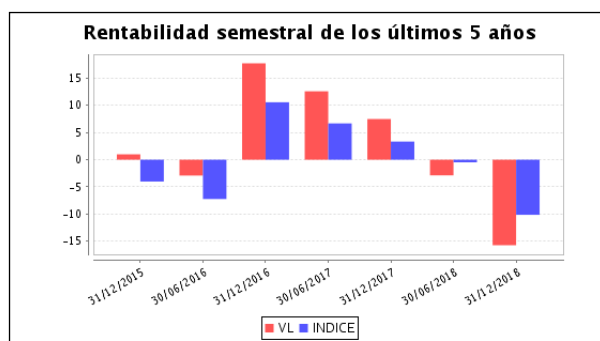
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -19,19 | -16,79 | 0,63 | -0,47 | -3,03 | 19,52 | 12,89 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,10 | 06-12-2018 | -3,10 | 06-12-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,74 | 31-10-2018 | 2,15 | 05-04-2018 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,58 | 17,07 | 9,20 | 11,38 | 11,01 | 7,27 | 15,37 | | |
| Ibex-35 | 13,54 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | 14,44 | 12,77 | 25,68 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,70 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | 0,30 | 0,59 | 0,69 | | |
| INDICE | 12,43 | 15,40 | 8,40 | 11,15 | 13,66 | 8,24 | 19,67 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,72 | 7,72 | 5,47 | 5,55 | 5,62 | 5,69 | 5,98 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

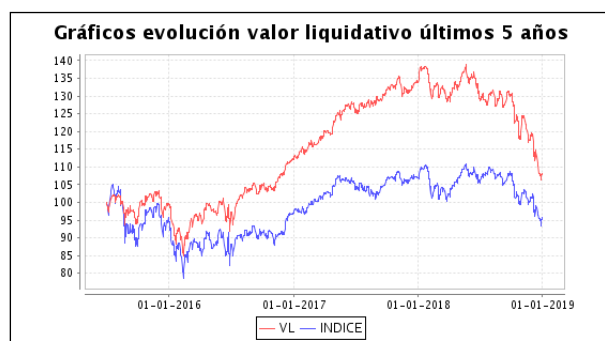
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

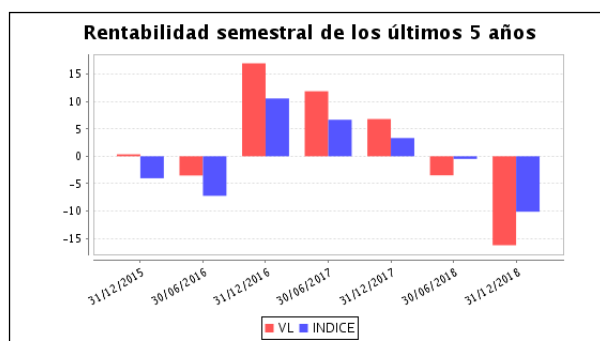
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -18,78 | -16,69 | 0,75 | -0,34 | -2,91 | 20,12 | 13,45 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,10 | 06-12-2018 | -3,10 | 06-12-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,75 | 31-10-2018 | 2,15 | 05-04-2018 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,58 | 17,07 | 9,20 | 11,38 | 11,01 | 7,27 | 15,37 | | |
| Ibex-35 | 13,54 | 15,73 | 10,53 | 13,35 | 14,44 | 12,77 | 25,68 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,70 | 0,39 | 0,23 | 1,24 | 0,30 | 0,59 | 0,69 | | |
| INDICE | 12,43 | 15,40 | 8,40 | 11,15 | 13,66 | 8,24 | 19,67 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,68 | 7,68 | 5,44 | 5,51 | 5,58 | 5,65 | 5,94 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

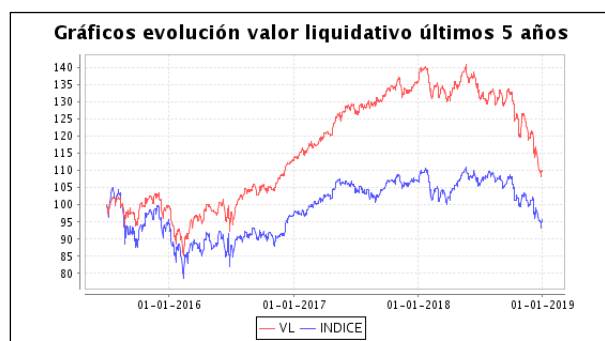
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

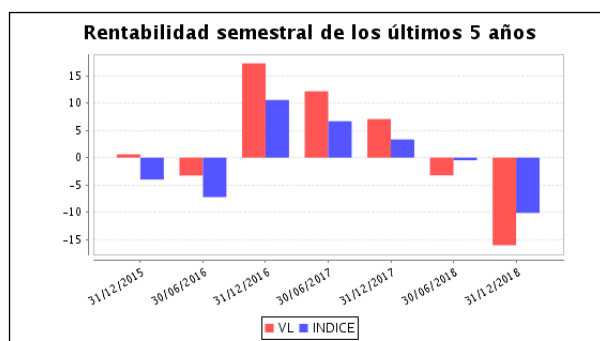
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 242.060 | 4.026 | -14,36 |
| Renta Variable Internacional | 696.489 | 10.669 | -16,25 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| Total fondos | 938.550 | 14.695 | -15,77 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 491.977 | 95,98 | 575.760 | 93,82 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 7.040 | 1,15 |
| * Cartera exterior | 491.978 | 95,98 | 568.720 | 92,67 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 16.288 | 3,18 | 36.186 | 5,90 |
| (+/-) RESTO | 4.300 | 0,84 | 1.736 | 0,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 512.566 | 100,00 % | 613.682 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 613.682 | 513.654 | 513.654 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,05 | 20,56 | 20,24 | -100,26 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -16,71 | -3,54 | -20,42 | 384,81 |
| (+) Rendimientos de gestión | -16,01 | -2,64 | -18,82 | 522,43 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -60,80 |
| + Dividendos | 0,53 | 2,13 | 2,64 | -74,49 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -16,53 | -4,68 | -21,37 | 262,26 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± 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 | -0,08 | -0,08 | -95,24 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,70 | -0,90 | -1,60 | -19,47 |
| - Comisión de gestión | -0,62 | -0,61 | -1,23 | 5,47 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 3,19 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,74 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -30,70 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,27 | -0,33 | -77,04 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 512.566 | 613.682 | 512.566 | |

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

3. Inversiones financieras

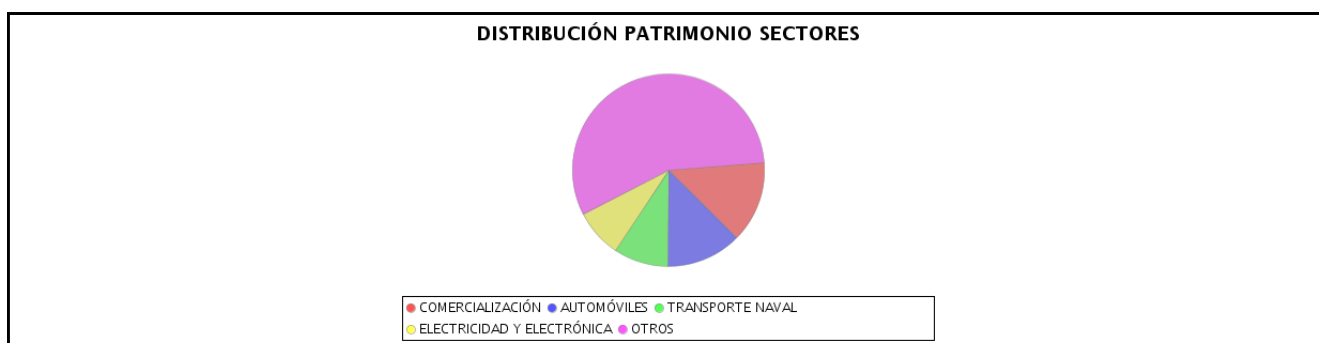
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | | 7.040 | 1,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | | 7.040 | 1,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | 491.978 | 95,97 | 568.720 | 92,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 491.978 | 95,97 | 568.720 | 92,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 491.978 | 95,97 | 568.720 | 92,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 491.978 | 95,97 | 575.760 | 93,83 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes |
|---|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe : 39.825,69 - 6,64%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 21.288,46 - 3,55%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 12.854,06 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial sigue robusto. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional del octubre 2018, el crecimiento global se situará en el 3,7% para el año 2019 después de un avance del 3,7% para el año pasado.

No obstante, a nivel global, continúan las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles. En algunos países emergentes, como por ejemplo Turquía y Argentina se observan fuertes tensiones financieras que llevan a caídas importantes en sus respectivas divisas. Todo aquello ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

En Europa, las preocupaciones del mercado se centraron en Italia debido a unas duras negociaciones con Bruselas respecto a su proyecto presupuestario para 2019. Finalmente su previsión de déficit es del 2,04% del PIB. Por otro lado, siguen los temores a un Brexit sin acuerdo.

La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en un 0,50% en el último semestre para situarlo en un rango de 2,25% - 2,50%. La tasa de desempleo en EE.UU. ha marcado la tasa más baja en dos décadas, cerrando el año en el 3,9%. Esta fortaleza del mercado laboral en EE.UU. está provocando ciertas tensiones laborales y un posible incremento en la tasa de inflación por lo cual el Bono americano a diez años ha subido durante el trimestre hasta niveles de 3,25% pero terminó el año en el 2,68% debido a la preocupación de una ralentización de la economía americana.

Destaca la fuerte caída del crudo tipo Brent que cayó un -32% durante el segundo semestre del año ante los temores a un menor crecimiento a nivel global.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el segundo semestre del año ha sido negativo. El índice MSCI Europe ha descendido un -10,8%, el IBEX un -11,3% mientras que el S&P 500 ha caído un -5,8%, en euros.

Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad semestral ha sido del -16,06% para la estrategia europea. Esto compara con una depreciación del -10,14% del MSCI Europe. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +15,36%, lo que compara positivamente con el +1,57% de su índice de referencia.

La volatilidad ha seguido aumentando durante el segundo semestre, como consecuencia del mantenimiento de numerosas incertidumbres en el mercado, principalmente, a casusa de que las tensiones política y económica en la Unión Europea han seguido presentes, así como otros asuntos de índole global todavía pendientes de resolver, como la guerra comercial, o el auge del populismo en diferentes mercados, tanto emergentes como desarrollados.

Debido a esta coyuntura, el Fondo ha visto la oportunidad de incrementar su exposición al sector industrial, con la entrada en cartera de AP Moller-Maersk y mediante el incremento en Porsche, Signify y Renault, al sector energía con el aumento de la posición en Aker BP y al sector de telecomunicaciones, con el incremento del peso en Telecom Italia.

Por otra parte, dicho incremento en la exposición al sector industrial se ha visto parcialmente compensado tras las ventas totales de Aurubis y STEF. También se ha reducido de forma relevante la exposición al sector consumo debido a las ventas totales de Sonae y Ceconomy, así como la reducción de la posición en Metro. Finalmente, se ha vendido la posición en Immofinanz, rebajando así la exposición al sector inmobiliario.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este segundo semestre de 2018 han sido Metro (+26,5%), Carrefour (+7,5%), Orange Polska (+3,2%) y Nokia (+2,0).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Scorpio Tankers (-37,4%), Hornbach Baumarkt (-35,6%), Hornbach Holding (-33,3%), Shelf Drilling (-31,8%) y Rosenbauer (-29,1%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 96,0% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Visión de mercado ajustada al Fondo:

Factores que puedan influir en la apreciación del valor del patrimonio

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

Perspectivas de la Institución

Las perspectivas que manejamos desde Magallanes, teniendo en cuenta el recomendado horizonte temporal de varios años de las inversiones y la selección de compañías baratas y con balances robustos, son positivas. Dentro de las perspectivas somos conscientes de los numerosos asuntos de ámbito político-económico que aún están pendientes de resolver, como es la situación entre Reino Unido y Europa. También observamos un escenario de una posible ralentización de ciertas economías globales como es el caso de China o la incertidumbre ante los siguientes pasos que llevarán a cabo los bancos centrales en cuanto a sus políticas de tipos de interés. En esta línea la volatilidad podría seguir presente en el corto plazo y afectar a la evolución del valor liquidativo del Fondo.

Los riesgos inherentes

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

Situación de la cartera

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

Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -15,8% hasta 110,4 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -22,2% hasta 142,3 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -13,3% hasta 259,9 millones de euros para la clase P. El número de participes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 354 participes para la clase E. El número de participes aumentó en el periodo* en 113 lo que supone 5.559 participes para la clase M y aumentó en el periodo* en 153 lo que supone 2.180 participes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -15,74% y la acumulada en el año fue de -18,17%% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -16,27% y la acumulada en el año fue de -19,19% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -16,06% y la acumulada en el año fue de -18,78% 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 +1,75%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,74%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,75%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -15,77% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -5,60%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -6,13%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -5,92%.

Ejercicio de derechos políticos:

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

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

Política Retributiva de la Sociedad Gestora:

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 el artículo 46 bis.2 de la LIIC, 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.

Información sobre la remuneración de la SGIIC a sus empleados en el año 2018

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS: 1.515.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 944.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 571.000,00 euros

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 20

TOTAL REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: 844.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 454.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 390.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 3

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO DE LA IIC SIN INCLUIR A ALTOS CARGOS: 290.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 170.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 120.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 2

No existen remuneraciones ligadas a una comisión variable sobre las IIC¿s. La política de remuneraciones de la SGIIC puede consultarse en su página WEB. Se ha actualizado dicha política durante 2018.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| - DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-03-31 | EUR | | | 7.040 | 1,15 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | | | 7.040 | 1,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | | | 7.040 | 1,15 |
| NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV | EUR | 22.150 | 4,32 | 13.756 | 2,24 |
| DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG | EUR | 4.246 | 0,83 | 6.121 | 1,00 |
| DE000BF80019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST | EUR | 23.759 | 4,64 | 20.980 | 3,42 |
| DE0007257503 - ACCIONES METRO | EUR | | | 6.464 | 1,05 |
| DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG | EUR | | | 16.509 | 2,69 |
| FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA | EUR | 15.457 | 3,02 | 19.820 | 3,23 |
| IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA | EUR | 14.184 | 2,77 | 14.476 | 2,36 |
| DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO | EUR | 14.777 | 2,88 | 17.425 | 2,84 |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT | EUR | 27.500 | 5,37 | 26.144 | 4,26 |
| NO0010345853 - ACCIONES DET NORSKE OLJESELSKAP ASA | NOK | 24.211 | 4,72 | 34.403 | 5,61 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG | EUR | 17.697 | 3,45 | 21.689 | 3,53 |
| AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG | EUR | 2.644 | 0,52 | 3.766 | 0,61 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | 24.452 | 4,77 | 20.047 | 3,27 |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE | EUR | | | 12.824 | 2,09 |
| IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC | EUR | 10.953 | 2,14 | 11.855 | 1,93 |
| GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC | GBP | 15.296 | 2,98 | 14.879 | 2,42 |
| DE0006305006 - ACCIONES REUTZ AG | EUR | 3.395 | 0,66 | 5.683 | 0,93 |
| BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA | EUR | 17.663 | 3,45 | 20.372 | 3,32 |
| SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB | SEK | 11.834 | 2,31 | 12.510 | 2,04 |
| FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA | EUR | 14.734 | 2,87 | 19.002 | 3,10 |
| PLTKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA | PLN | 14.250 | 2,78 | 11.978 | 1,95 |
| DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt | EUR | 5.086 | 0,99 | 7.471 | 1,22 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 12.908 | 2,52 | 12.131 | 1,98 |
| DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S | DKK | 4.150 | 0,81 | 12.834 | 2,09 |
| MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC | USD | 12.306 | 2,40 | 16.245 | 2,65 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG | EUR | 32.291 | 6,30 | 22.727 | 3,70 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 9.718 | 1,90 | 9.141 | 1,49 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | 17.753 | 3,46 | 15.907 | 2,59 |
| GRS393503008 - ACCIONES Mytilineos | EUR | 5.544 | 1,08 | 5.289 | 0,86 |
| AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC | EUR | 3.709 | 0,72 | 4.318 | 0,70 |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES | EUR | 14.782 | 2,88 | 15.936 | 2,60 |
| AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP | EUR | 7.193 | 1,40 | 7.239 | 1,18 |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV | EUR | 20.387 | 3,98 | 29.718 | 4,84 |
| FR0000064271 - ACCIONES Stef Tte | EUR | | | 5.640 | 0,92 |
| CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD | USD | 21.700 | 4,23 | 25.650 | 4,18 |
| CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA | CHF | 11.604 | 2,26 | 13.797 | 2,25 |
| KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD | NOK | 9.964 | 1,94 | 10.846 | 1,77 |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S | DKK | 15.090 | 2,94 | | |
| DE0005550636 - ACCIONES Drägerwerk | EUR | 8.592 | 1,68 | 10.668 | 1,74 |
| AT0000A21KS2 - ACCIONES IMMOFINANZ AG | EUR | | | 12.460 | 2,03 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 491.978 | 95,97 | 568.720 | 92,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 491.978 | 95,97 | 568.720 | 92,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 491.978 | 95,97 | 568.720 | 92,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 491.978 | 95,97 | 575.760 | 93,83 |

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

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