

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,37

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	998.421,61	999.190,61	359	360	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	1.005.735,77	1.034.064,37	4.888	4.999	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	1.848.538,49	1.902.618,19	2.061	2.064	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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE E	EUR	121.066	132.506	110.408	134.197
CLASE M	EUR	113.573	152.726	142.274	142.786
CLASE P	EUR	214.804	277.488	259.884	236.671

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE E	EUR	121,2578	145,2236	118,0545	144,2661
CLASE M	EUR	112,9249	136,5153	112,3745	139,0541
CLASE P	EUR	116,2018	139,9519	114,6256	141,1305

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

CLASE M		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,94		0,94	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,50	7,62	13,49	-31,64	7,03	23,01	-18,17	21,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	21-09-2020	-11,07	12-03-2020	-3,10	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,51	03-08-2020	8,61	24-03-2020	3,31	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,21	17,58	31,95	44,07	12,22	14,23	12,58	7,27	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	30,78	16,87	26,78	42,86	11,50	11,19	12,43	8,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,83	12,83	12,83	12,83	8,29	8,29	7,63	5,59	

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

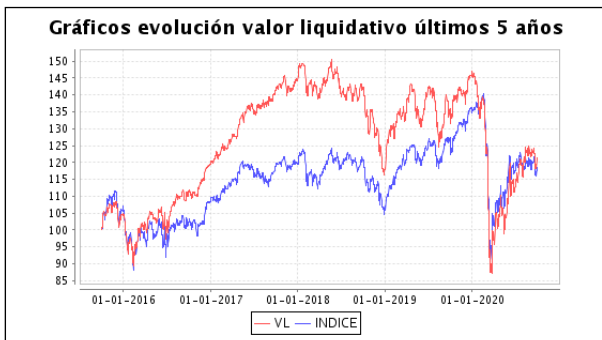
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,14	0,14	0,13	0,14	0,54	0,54	0,56	

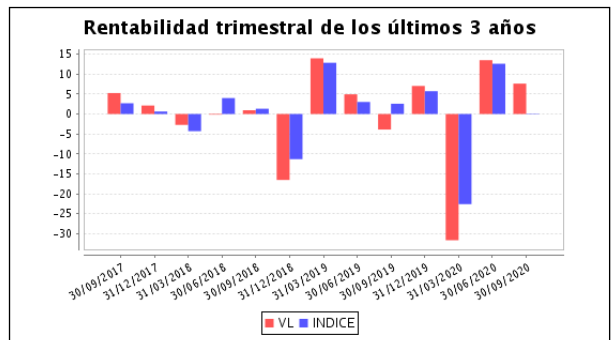
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,28	7,28	13,14	-31,85	6,70	21,48	-19,19	19,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	21-09-2020	-11,07	12-03-2020	-3,10	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,51	03-08-2020	8,60	24-03-2020	3,31	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,21	17,58	31,95	44,07	12,22	14,23	12,58	7,27	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	30,78	16,87	26,78	42,86	11,50	11,19	12,43	8,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,92	12,92	12,92	12,92	8,39	8,39	7,72	5,69	

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

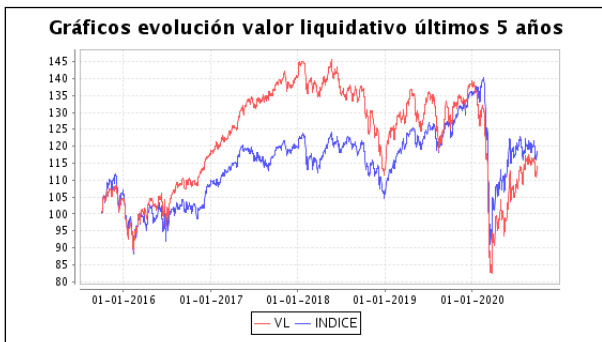
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80	1,79	1,81	

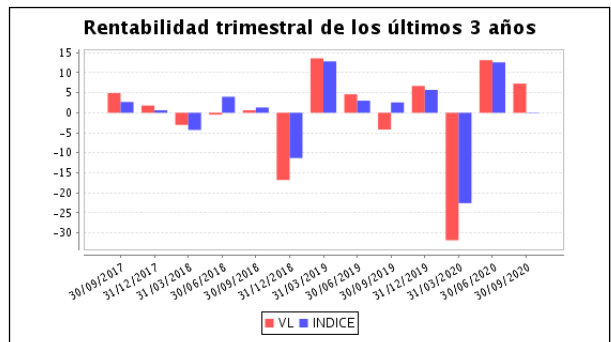
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,97	7,41	13,28	-31,76	6,83	22,09	-18,78	20,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	21-09-2020	-11,07	12-03-2020	-3,10	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,51	03-08-2020	8,60	24-03-2020	3,31	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,21	17,58	31,95	44,07	12,22	14,23	12,58	7,27	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	30,78	16,87	26,78	42,86	11,50	11,19	12,43	8,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,88	12,88	12,88	12,88	8,35	8,35	7,68	5,65	

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

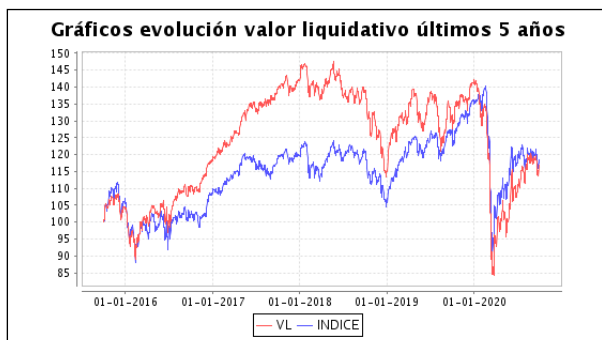
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,33	0,32	0,32	0,33	1,30	1,29	1,31	

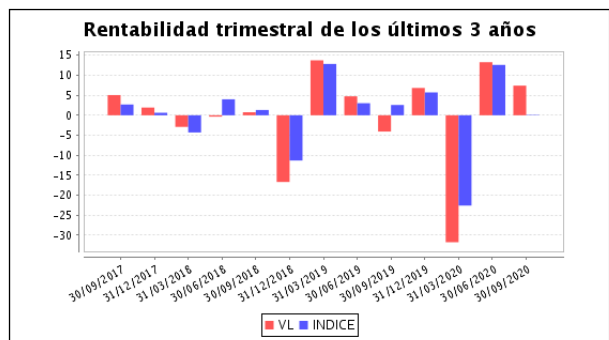
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	114.962	2.906	-1,60
Renta Variable Internacional	520.400	9.887	7,46
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	635.362	12.793	5,82

*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	428.635	95,37	417.017	97,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	428.635	95,37	417.017	97,60
* 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)	15.902	3,54	5.175	1,21
(+/-) RESTO	4.906	1,09	5.070	1,19
TOTAL PATRIMONIO	449.443	100,00 %	427.261	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)	427.261	383.304	562.720	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,09	-1,66	-4,41	38,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,02	12,36	-20,83	-37,75
(+) Rendimientos de gestión	7,40	12,79	-19,69	-36,58
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	12,42
+ Dividendos	0,73	1,25	2,18	-36,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,68	11,54	-21,85	-36,52
± 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	-0,02	-173,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,43	-1,14	-2,94
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,89	10,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	10,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-60,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,59
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,21	-34,94
(+) 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)	449.443	427.261	449.443	

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

3. Inversiones financieras

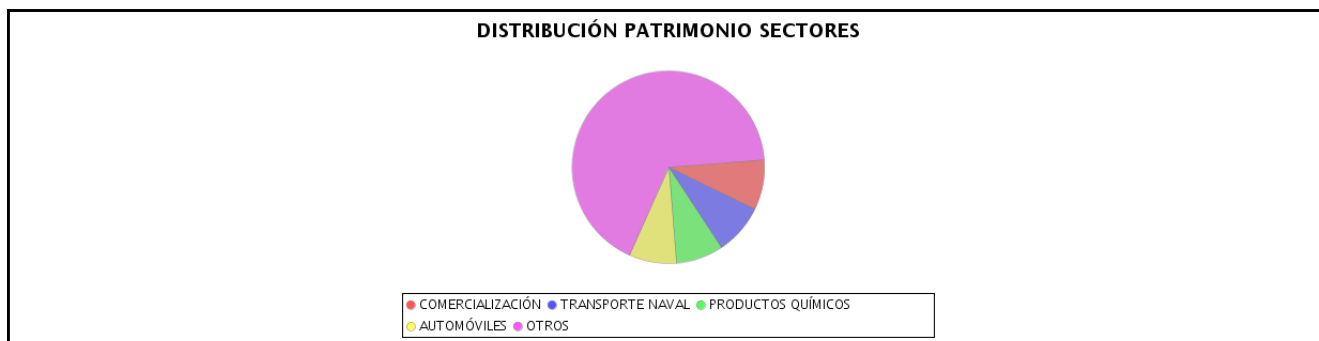
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	428.630	95,40	417.017	97,61
TOTAL RENTA VARIABLE	428.630	95,40	417.017	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	428.630	95,40	417.017	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	428.630	95,40	417.017	97,61

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA ZLOTY POLACO C/V DIVISA	Ventas al contado	33	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	437	Inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	668	Inversión
CUENTA NOR C/V DIVISA	Compras al contado	660	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1799	
TOTAL OBLIGACIONES		1799	

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
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: 660,33 - 0,15%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 7.166,43 - 1,59%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 7.515,20 euros

Cuenta en Francos Suizos. A un tipo del -2,15%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 16,71 euros

Cuenta en Zloty Polaco. A un tipo del -0.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 1,36 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI
TERCER TRIMESTRE 2020

Apartado 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

Pese a la gravedad de la situación actual en términos de contagios y nuevas restricciones a la movilidad, hay motivos para pensar en una recuperación, más o menos vigorosa, de la economía global, lo que seguirá dando soporte a los buenos datos de rentabilidad de los últimos meses, especialmente para carteras como las de los fondos Magallanes, de corte industrial, cíclico, bienes de equipo y materias primas.

La actividad manufacturera en China ha vuelto a mejorar en septiembre, con datos PMI en zona de fuerte crecimiento económico, apoyado por una recuperación de la producción y exportaciones comparable a niveles pre-Covid. En esta línea, son varias las empresas que, al referirse a su actividad en China, comentan que están observando una clara vuelta a la normalidad.

En EEUU y Europa, los datos de actividad también están mostrando claros síntomas de recuperación económica, lo que hace pensar en unos datos de crecimiento de PIB muy positivos para los próximos trimestres.

La puesta en marcha de medidas económicas expansivas, tanto a nivel monetario por parte de los principales Bancos Centrales, como fiscales por parte de los Gobiernos, junto con la próxima aparición en mercado de una o varias vacunas efectivas contra el virus, hará que esta recuperación económica siga su curso, incluso pueda coger más tracción de la descontada actualmente por el mercado.

Nuestra opinión es que la actual situación de recuperación de nuestras carteras responde a una típica recuperación cíclica anticipando dicha recuperación económica. De ahí que los valores catalogados como cíclicos sean los que mejor comportamiento han tenido desde los mínimos de la pandemia. Es en estas compañías donde las carteras están más fuertemente posicionadas, al ser donde vemos más valor relativo frente al resto de empresas cotizadas.

Además, las recientes declaraciones por parte de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo encaminadas a flexibilizar los objetivos de inflación, hacen pensar en un riesgo a futuro de posibles repuntes de precios. Esto puede ser así, precisamente por el hecho combinado de una recuperación económica desde niveles deprimidos, una situación de stocks bajo mínimos fruto de los shocks de oferta por culpa de la pandemia, y, por último, pero no menos importante, por la gran cantidad de dinero en circulación debido a las políticas fiscales y monetarias expansivas.

La evolución de las principales bolsas ha sido más calmada en el último trimestre. En este sentido, el índice MSCI Europe ha caído un -0,3%, el IBEX35 un -7,1% mientras que el S&P 500 ha subido ligeramente, un +3,9%, en euros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas ante el Covid-19

Antes de ver el impacto del coronavirus en nuestras compañías, y por ende en el valor teórico del Fondo, es importante recordar que nuestro análisis se basa en estimaciones y previsiones propias, a partir de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros. Estas estimaciones están expuestas a factores de riesgo y circunstancias que podrían afectar las cuentas de resultados, de flujo de caja y situación de balance de las compañías, de tal manera que podrían no cumplirse. Dicho análisis está basado en un escenario de recuperación paulatina hacia niveles previos a la crisis actual. Por ello, lo que explicamos a continuación siendo válido hoy, podría no serlo tanto para el mes o trimestre que viene, como consecuencia de la velocidad a la que se están dando los acontecimientos. Otra observación muy importante a tener en cuenta: la distinción del impacto en las cuentas de resultados que la actual situación pueda tener este año, frente al efecto en el valor intrínseco de las empresas a largo plazo.

Para tratar de analizar dicho impacto sobre nuestras carteras hemos agrupado nuestras inversiones en tres categorías según impacto esperado y hemos simulado un impacto aproximativo según lo explicado en el primer párrafo sobre estimaciones:

1) Impacto Neutro o Positivo: compañías con impacto mínimo, sin impacto, incluso positivo en algunos casos. En media, la variación del valor teórico de dichos negocios es 0%. Esta estimación es conservadora, puesto que existen compañías con efecto positivo que no obstante preferimos no incluir en el cálculo. Es importante seguir recordando que, el hecho de que no tengan impacto apreciable en valor, no implica que no tengan impacto más o menos reseñable en sus cuentas de resultados este año, de hecho, la mayoría lo tendrá.

2) Impacto Moderado o Indeterminado: caída de beneficios en el presente ejercicio, generalmente dos trimestres perdidos, y recuperación progresiva hasta alcanzar el nivel de beneficios anterior entre el tercer y cuarto año. El impacto medio en el valor fundamental está alrededor del 10%.

3) Impacto Alto: compañías que ven desaparecer prácticamente todo el beneficio del presente año, recuperando lentamente el nivel previo entre el quinto y sexto año. En media, calculamos una reducción permanente de valor del 20%. En el caso concreto del fondo Magallanes European Equity FI, El 70% de la cartera se encuentra dentro de la categoría Neutro/Positivo. Un 20% en Moderado y un 10% en Alto. El impacto medio ponderado resulta en una revisión a la baja del valor teórico del fondo del -4%.

Dada esta situación se han llevado a cabo operaciones de compra y venta de valores aprovechando la coyuntura del mercado. Dichas operaciones se desglosan más adelante.

c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia europea es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el tercer trimestre 2020 ha sido del +0,10%.

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 +7,52%, 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 +7,18%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +7,31%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un +7,5% hasta 121,1 millones de euros en la clase E, aumentó en un +4,3% hasta 113,6 millones de euros en la clase M, y aumentó en un +4,4% hasta 214,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 359 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 111 lo que supone 4.888 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 3 lo que supone 2.061 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +7,62% y la acumulada en el año fue de -16,50% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +7,28% y la acumulada en el año fue de -17,28% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +7,41% y la acumulada en el año fue de -16,97% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase E, 0,45% para la clase M y 0,33% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,66% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,66% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,66% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral ha sido del +7,41% para la estrategia europea. Esto compara positivamente con la apreciación del +0,10% del MSCI Europe TR Net. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +16,95%, lo que compara positivamente con el +11,70% de su índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +5,82% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el tercer trimestre del año, se han llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal del Fondo. Concretamente, hemos incrementado la exposición al sector industrial mediante el aumento de peso en ArcelorMittal y al de fertilizantes mediante el aumento de peso en OCI.

Por otro lado, durante el tercer trimestre del año se han llevado a cabo reducciones de exposición en sectores como el de distribución y materias primas, mediante las disminuciones de peso en Hornbach y Antofagasta, respectivamente. También, se ha reducido la exposición al sector telecomunicaciones tras la disminución de peso en Orange Polska. Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad en el periodo, cabe destacar Signify (+1,74%), AP Moller Maerks (+1,25%), Hornbach Baumarkt (+1,22%), Husqvarna (+1,16%) y Hella (+0,74%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del trimestre se encuentran Serco Group (-0,78%), Aker BP (-0,68%), Nokia (-0,45%), Scorpio Tankers (-0,34%) y C&C Group (-0,30%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 95,4% 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.

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

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	14.138	3,15	17.249	4,04
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	20.123	4,48	15.935	3,73
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	7.519	1,67	7.655	1,79
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	11.855	2,64	10.679	2,50
DE0005550636 - ACCIONES Dragerwerk	EUR	11.903	2,65	12.097	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	9.679	2,15	9.170	2,15
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	9.705	2,16	10.870	2,54
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	15.562	3,46	12.438	2,91
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	17.694	3,94	21.177	4,96
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	20.528	4,57	18.763	4,39
BE0003797140 - ACCIONES GBL SA	EUR	13.990	3,11	13.572	3,18
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	17.644	3,93	17.148	4,01
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	19.343	4,30	15.351	3,59
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	14.908	3,32	17.339	4,06
FR000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	14.251	3,17	14.520	3,40
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	1.477	0,33	2.056	0,48
FR000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	13.662	3,04	14.027	3,28
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	15.216	3,39	12.111	2,83
IE00B010D183 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	7.800	1,74	9.137	2,14
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.666	0,59	2.611	0,61
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	12.751	2,84	12.758	2,99
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	13.018	2,90	12.346	2,89
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	18.503	4,12	15.798	3,70
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	11.411	2,54	11.609	2,72
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	15.697	3,49	9.959	2,33
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	13.301	2,96	14.914	3,49
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	8.572	1,91	7.583	1,77
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	619	0,14	928	0,22
GRS393503008 - ACCIONES Mytilineos	EUR	7.722	1,72	6.133	1,44
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	19.717	4,39	16.683	3,90
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	6.719	1,49	8.113	1,90
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	14.150	3,15	14.424	3,38
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	19.865	4,42	19.967	4,67
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	3.593	0,80	8.526	2,00
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	3.328	0,74	3.369	0,79
TOTAL RV COTIZADA		428.630	95,40	417.017	97,61
TOTAL RENTA VARIABLE		428.630	95,40	417.017	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		428.630	95,40	417.017	97,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		428.630	95,40	417.017	97,61

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 información

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

Sin información