

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Primer semestre de 2021

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

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain SAU

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

NOMBRE:.....

FECHA:.....FIRMA

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,05	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	985.769,75	994.616,46	349	362	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	1.022.643,16	975.679,51	5.154	4.802	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	1.776.323,90	1.794.398,32	2.125	2.051	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	172.073	141.436	132.506	110.408
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	164.697	128.803	152.726	142.274
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	295.482	244.066	277.488	259.884

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	174,5570	142,2014	145,2236	118,0545
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	161,0499	132,0138	136,5153	112,3745
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	166,3444	136,0155	139,9519	114,6256

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,62		0,62	0,62		0,62	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	22,75	6,00	15,80	17,27	7,62	-2,08	23,01	-18,17	14,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	20-04-2021	-2,40	20-04-2021	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	05-05-2021	2,26	01-03-2021	8,61	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,85	13,50	16,12	18,85	17,58	30,28	14,23	12,58	15,37
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	11,30	11,06	11,62	16,63	16,87	27,92	11,19	12,43	19,67
VaR histórico(iii)	12,83	12,83	12,83	12,83	12,83	12,83	8,29	7,63	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

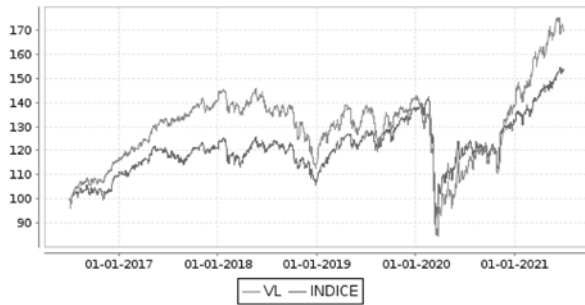
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

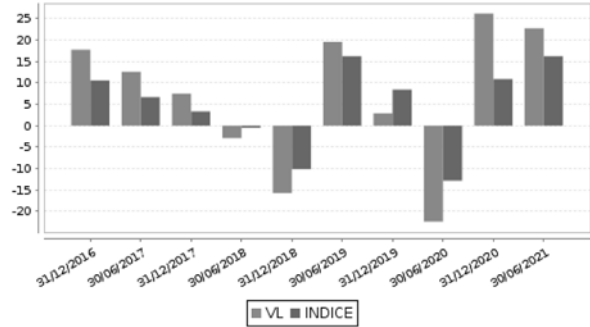
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,54	0,54	0,54	0,59

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	21,99	5,67	15,44	16,90	7,28	-3,30	21,48	-19,19	12,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	20-04-2021	-2,41	20-04-2021	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	05-05-2021	2,26	01-03-2021	8,60	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,85	13,50	16,12	18,85	17,58	30,28	14,23	12,58	15,37
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	11,30	11,06	11,62	16,63	16,87	27,92	11,19	12,43	19,67
VaR histórico(iii)	12,92	12,92	12,92	12,92	12,92	12,92	8,39	7,72	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: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

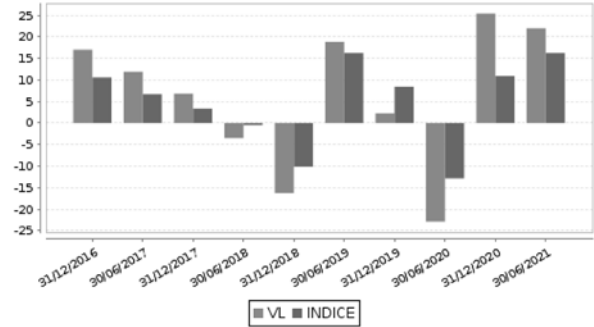
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	1,80	1,79	1,84

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	22,30	5,81	15,59	17,05	7,41	-2,81	22,09	-18,78	13,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	20-04-2021	-2,40	20-04-2021	-11,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	05-05-2021	2,26	01-03-2021	8,60	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,85	13,50	16,12	18,85	17,58	30,28	14,23	12,58	15,37
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	11,30	11,06	11,62	16,63	16,87	27,92	11,19	12,43	19,67
VaR histórico(iii)	12,88	12,88	12,88	12,88	12,88	12,88	8,35	7,68	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: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

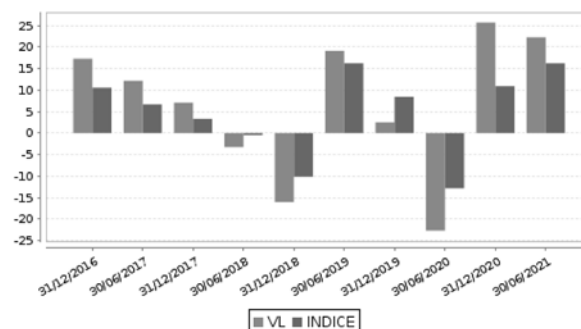
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,29	1,30	1,29	1,34

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Variable Euro	137.253	2.684	17,00
Renta Variable Internacional	677.424	10.176	23,64
Total	814.676	12.860	22,52

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	614.241	97,15	499.362	97,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	614.241	97,15	499.362	97,09
* 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)	12.055	1,91	8.660	1,68
(+/-) RESTO	5.956	0,94	6.283	1,22
PATRIMONIO	632.251	100,00	514.305	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	514.305	427.261	514.305	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,63	-4,35	0,63	-118,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	19,49	23,18	19,49	6,64
(+/-) Rendimientos de gestión	20,30	23,92	20,30	7,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	53,18
+ Dividendos	1,62	1,12	1,62	83,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,70	22,80	18,70	3,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-754,02
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,74	-0,81	38,53
- Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	24,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	25,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	171,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,44
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,12	-0,20	106,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	33,72
+ 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	33,72
PATRIMONIO ACTUAL	632.251	514.305	632.251	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

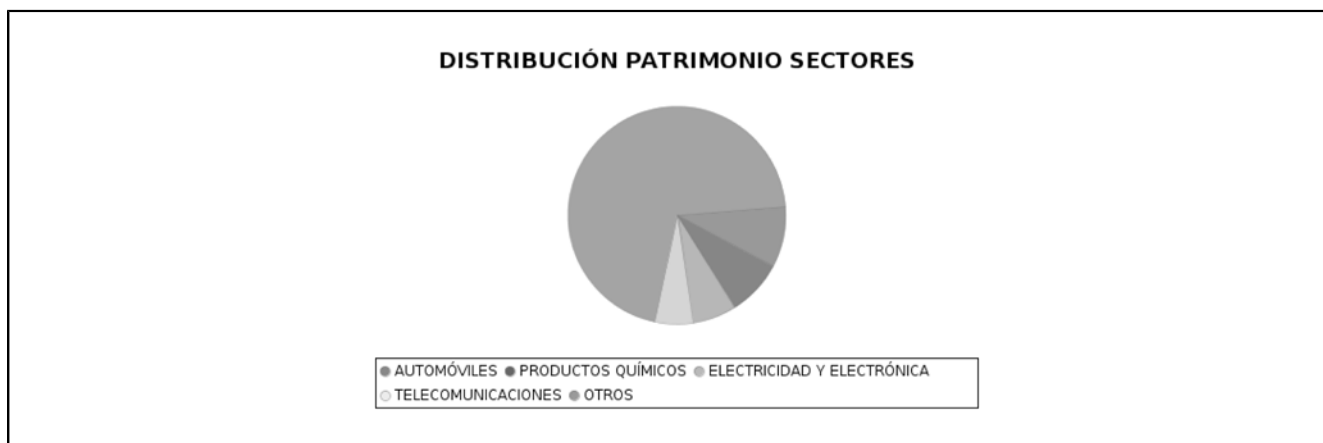
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR			3.586	0,70
ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	17.163	2,71	16.678	3,24
ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	1.638	0,26	1.077	0,21
ACCIONES GBL SA	EUR	17.145	2,71	14.997	2,92
ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	13.539	2,14	9.172	1,78
ACCIONES RENAULT	EUR	18.853	2,98	19.780	3,85
ACCIONES BOUYGUES	EUR	14.387	2,28	15.521	3,02
ACCIONES TARKETT SA	EUR	21.682	3,43	15.611	3,04
ACCIONES PORSCHER AG	EUR	32.916	5,21	22.858	4,44
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	21.399	3,38		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	18.967	3,00	14.181	2,76
ACCIONES OCI NV	EUR	33.080	5,23	25.342	4,93
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	1.758	0,28	1.566	0,30
ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	10.853	1,72	5.589	1,09
ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	28.258	4,47	21.796	4,24
ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	26.473	4,19	24.245	4,71
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	13.401	2,12	16.544	3,22
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	19.061	3,01		
ACCIONES EURONAV SA	EUR	18.144	2,87	11.571	2,25
ACCIONES Drägerwerk	EUR			9.599	1,87
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	34.195	5,41	26.255	5,10
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	31.249	4,94	30.564	5,94
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	22.408	3,54	20.770	4,04
ACCIONES Mytilineos	EUR	14.750	2,33	11.442	2,22
ACCIONES CARREFOUR	EUR	17.721	2,80	14.991	2,91
ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	15.698	2,48	6.517	1,27
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	4.247	0,67	2.898	0,56
ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	23.021	3,64		
ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	20.720	3,28	17.822	3,47
ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	11.622	1,84	8.719	1,70
ACCIONES METRO AG NEW	EUR	12.664	2,00	11.155	2,17
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			18.189	3,54
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	19.038	3,01	16.241	3,16
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	18.578	2,94	16.520	3,21
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	14.641	2,32	18.790	3,65
ACCIONES E.ON AG	EUR			9.330	1,81
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	24.972	3,95	19.445	3,78
RV COTIZADA		614.241	97,14	499.362	97,10
RENTA VARIABLE		614.241	97,14	499.362	97,10
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		614.241	97,14	499.362	97,10
INVERSIONES FINANCIERAS		614.241	97,14	499.362	97,10
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Compras al contado	501	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		501	
TOTAL OBLIGACIONES		501	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

Otros hechos relevantes

La gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de retenciones sobre determinados dividendos extranjeros con probabilidad de obtención de devolución razonable contando con asesoramiento externo para dichas actuaciones cuya remuneración está vinculada al resultado.

Número de registro: 294136

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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 venta de divisas con el depositario por importe: 31.700,34 - 5,11%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 34.370,18 - 5,54%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 26.589,74 euros

Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del -2.40%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 329,36 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del -1.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 108,77 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 perspectivas macroeconómicas para 2021 y 2022 siguen mostrando una fuerte recuperación y en algunos casos incluso son revisadas al alza como es el caso del BCE, que recientemente ha incrementado sus previsiones de crecimiento para la zona Euro hasta el 4,6% para este año y hasta el 4,7% para 2022 frente al 4,1% previsto anteriormente. Del mismo modo, el Banco de España mejoró su previsión de crecimiento al 6,2% para este año para la economía española.

Este mayor optimismo refleja el apoyo fiscal adicional en algunas economías, como el plan de infraestructura por valor de 1,2 trillones de dólares por parte de la administración Biden en EE.UU., la recuperación anticipada impulsada por el progreso favorable en la vacunación en los principales países desarrollados y la adaptación continua de la actividad económica a la movilidad todavía moderada.

A pesar de los últimos repuntes de las tasas de inflación, los principales bancos centrales califican por el momento estas subidas de precios como transitorias y no planean cambios en su actual política de tipos a cero y sus recompras de activos en el mercado. No obstante, la FED en su última sesión dejaba la puerta abierta para hacer dos aumentos en su tasa de referencia para finales de 2023 y reducir ligeramente sus compras de bonos.

La rentabilidad del bono americano a diez años ha subido hasta niveles del 1,45% a finales del primer semestre de 2021 desde el 0,92% a finales de 2020 mientras que el bono alemán a diez años cerraba en -0,21%.

Destaca la fuerte recuperación del crudo tipo Brent que avanzó un +45% durante el primer semestre después de haber sufrido fortísimas caídas durante el año anterior.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre del año ha sido positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +7,8%, el IBEX35 un +6,3%, mientras que el S&P 500 ha avanzado un +10,2%, en euros.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia europea es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el primer semestre 2021 ha sido del +15,35%.

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 +7,40%, 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 +6,64%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de referencia en +6,95%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +21,7% hasta 172,1 millones de euros en la clase E, aumentó en un +27,9% hasta 164,7 millones de euros en la clase M, y aumentó en un +21,1% hasta 295,5 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 13 lo que supone 349 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 352 lo que supone 5.154 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 74 lo que supone 2.125 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de +22,75% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de +21,99% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de +22,30% 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 trimestre fue de +2,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,40% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,41% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,40% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +22,30% para la estrategia europea. Esto compara positivamente con la apreciación de +15,35% del MSCI Europe TR Net. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +67,41%, lo que compara positivamente con el +42,77% de su índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +22,52% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer semestre del año, se han llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal del Fondo. Concretamente, hemos incrementado la exposición a los sectores de servicios y financiero mediante la incorporación en cartera y posterior aumento de peso en las posiciones de Autogrill, EasyJet e ING Groep. También se ha incrementado la exposición al sector de transporte marítimo mediante el aumento en la posición de Euronav.

Por otro lado, durante el primer semestre se han llevado a cabo reducciones de exposición en sectores como el industrial, salud, energía y consumo, mediante las ventas totales de A.P. Moller Maersk, Draegerwerk, E.On y Hornbach Baumarkt, respectivamente.

También se han reducido los pesos de las posiciones de ArcelorMittal, Antofagasta y Signify.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Porsche Automobil (+3,03%), Signify (+2,03%), Scorpio Tankers (+1,96%), ArcelorMittal (+1,94%) y OCI (+1,58%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Bouygues (-0,20%), Renault (-0,16%), EasyJet (-0,14%), E.On (-0,04%) y Hornbach Baumarkt (-0,01%). Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 97,2% 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. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información

