

**MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI**

Nº Registro CNMV: 4841

**Informe Semestral del Primer semestre de 2016**

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

**Grupo Gestora:** MAGALLANES VALUE INVESTORS

**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositario:** SANTANDER

**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](http://www.magallanesvalue.com).

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico**

[magallanes@magallanesvalue.com](mailto:magallanes@magallanesvalue.com)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**Fecha de registro:** 09-01-2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

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**

El Fondo no opera en instrumentos derivados  
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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,10	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	978.074,55	1.053.212,76	326	328	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	164.936,28	137.373,42	785	687	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	337.846,81	251.932,49	224	143	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 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	99.025	109.836		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	16.401	14.158		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	33.841	26.091		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	101,2449	104,2864		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	99,4368	103,0627		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	100,1670	103,5617		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Acumulada				
	Periodo		Total	s/patrimonio		s/resultados		
	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	0,03	0,03	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,03	0,03	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,03	0,03	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,92	-0,79	-2,14	4,48	-3,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,95	24-06-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,35	20-06-2016				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,64	18,09	21,18	12,11	15,90				
Ibex-35	32,48	35,15	29,86	20,31	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,16	0,18				
INDICE	25,28	25,32	25,42	18,30	27,54				
VaR histórico(iii)	6,02	6,02	6,06						

(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: 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.

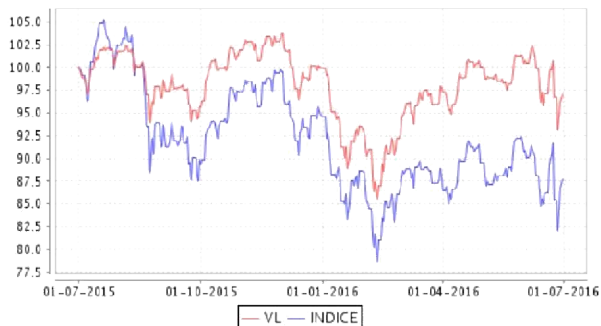
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

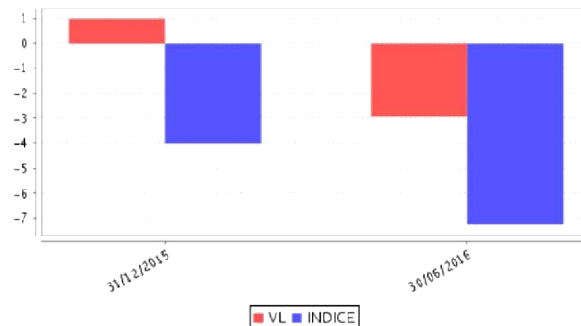
Acumulado 2016	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,29	0,14	0,14	0,15	0,15				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-3,52	-1,10	-2,45	4,15	-3,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,95	24-06-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,35	20-06-2016				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,64	18,09	21,18	12,11	15,90				
Ibex-35	32,48	35,15	29,86	20,31	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,16	0,18				
INDICE	25,28	25,32	25,42	18,30	27,54				
VaR histórico(iii)	6,12	6,12	6,16						

(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: 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.

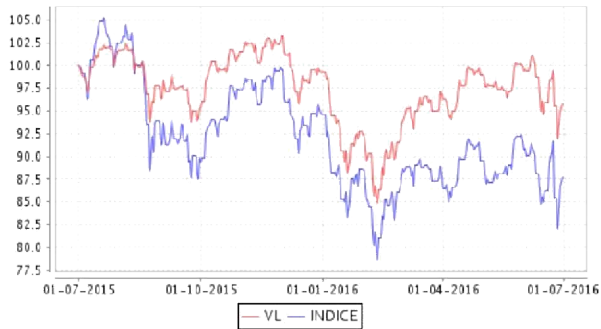
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

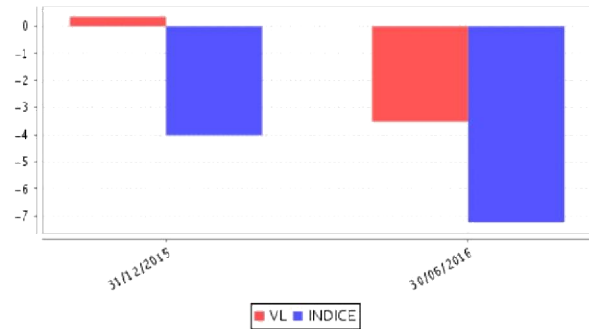
Acumulado 2016	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,91	0,45	0,45	0,46	0,46				

(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 2016	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-3,28	-0,98	-2,33	4,28	-3,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,95	24-06-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,35	20-06-2016				

(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 2016	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,64	18,09	21,18	12,11	15,90				
Ibex-35	32,48	35,15	29,86	20,31	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,16	0,18				
INDICE	25,28	25,32	25,42	18,30	27,54				
VaR histórico(iii)	6,08	6,08	6,12						

(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: 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)

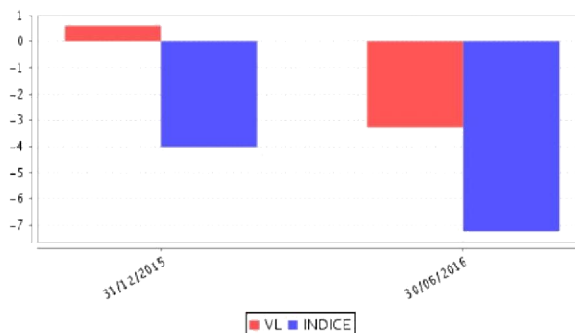
Acumulado 2016	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,66	0,33	0,33	0,33	0,33				

(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 participes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
Total	0	0	0,00

\*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	141.759	94,97	137.029	91,30
* Cartera interior	7.021	4,70	7.013	4,67
* Cartera exterior	134.724	90,26	130.016	86,63
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.510	5,03	12.724	8,48
(+/-) RESTO	-2	-0,00	332	0,22
<b>PATRIMONIO</b>	<b>149.267</b>	<b>100,00</b>	<b>150.084</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>150.084</b>	<b>128.293</b>	<b>150.084</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,50	14,59	2,50	-82,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,06	0,84	-3,06	-477,48
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,46	1,28	-2,46	-296,82
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-97,71
+ Dividendos	1,99	0,44	1,99	359,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,44	0,84	-4,44	-643,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	18.118,20
+/- 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	-0,01	-0,01	29,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,45	-0,61	39,18
- Comisión de gestión	-0,39	-0,36	-0,39	11,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	46,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,23
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,05	-0,18	257,02
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>149.267</b>	<b>150.084</b>	<b>149.267</b>	

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)

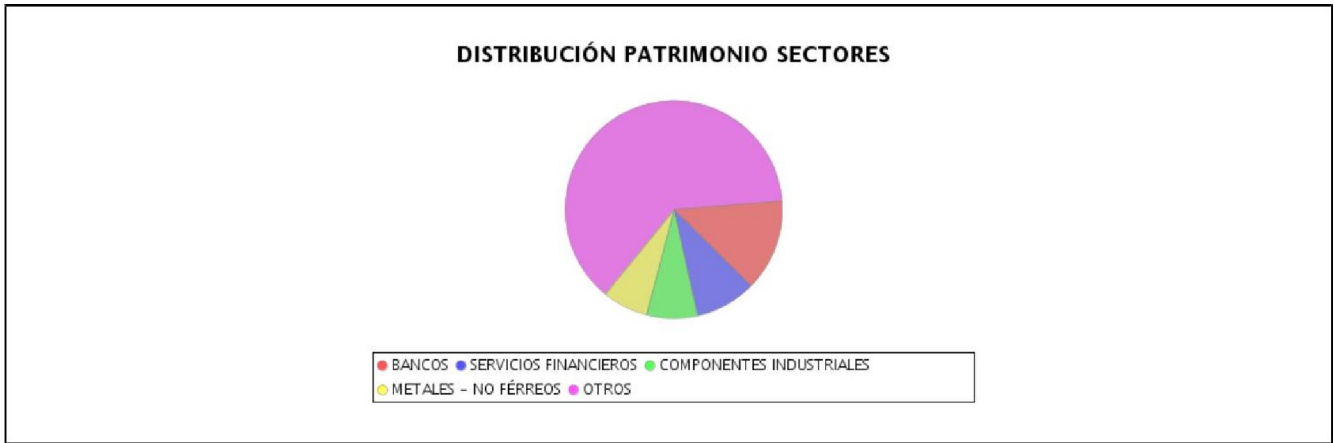
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2016-12-31	EUR	7.021	4,70	7.013	4,67
<b>DEPÓSITOS</b>		7.021	4,70	7.013	4,67
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.021	4,70	7.013	4,67
ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	3.743	2,51	3.818	2,54
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	4.193	2,81	4.058	2,70
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	3.996	2,68	4.237	2,82
ACCIONES Dragerwerk	EUR	5.426	3,64	3.190	2,13
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.174	0,79	1.517	1,01
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3.986	2,67	4.524	3,01
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	105	0,07	1.449	0,97
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	6.762	4,53	6.981	4,65
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.513	4,36	6.973	4,65
ACCIONES SONAE	EUR	2.301	1,54	2.960	1,97
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	4.350	2,91	3.309	2,20
ACCIONES HORNACH HOLDING AG	EUR	3.455	2,31	3.469	2,31
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	7.843	5,25	7.544	5,03
ACCIONES HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	2.250	1,51	770	0,51
ACCIONES E.ON SE	EUR	4.946	3,31	4.087	2,72
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.092	4,08	7.054	4,70
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.615	2,42	3.604	2,40
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.330	2,90		
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	2.493	1,67	2.404	1,60
ACCIONES Vetropack	CHF	3.675	2,46	3.793	2,53
ACCIONES VERBUND AG	EUR	4.919	3,30	4.281	2,85
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	7.354	4,93		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	3.457	2,32	2.490	1,66
ACCIONES Mytilineos	EUR	1.923	1,29	1.057	0,70
ACCIONES PLAZZA AG-REG A	CHF	1.740	1,17	1.511	1,01
ACCIONES SERCOR GROUP PLC	GBP	3.660	2,45	3.014	2,01
ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	2.263	1,52		
ACCIONES HORNACH Baumrkt	EUR	4.529	3,03	4.746	3,16
ACCIONES TARKETT SA	EUR	3.336	2,24	5.877	3,92
ACCIONES METKA SA	EUR			513	0,34
ACCIONES EMMI AG	CHF			3.350	2,23
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	56	0,04	2.154	1,43
ACCIONES GBL SA	EUR			3.394	2,26
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	7.852	5,26	4.553	3,03
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.730	3,84	5.265	3,51
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.819	1,22	2.295	1,53
ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR			4.944	3,29
ACCIONES DUERR AG	EUR	4.837	3,24	4.832	3,22
<b>RV COTIZADA</b>		134.724	90,27	130.016	86,60
<b>RENTA VARIABLE</b>		134.724	90,27	130.016	86,60
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		134.724	90,27	130.016	86,60
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		141.745	94,97	137.029	91,27
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	Objetivo	Importe nominal de la inversión comprometido
<hr/>			

#### 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

- Registro 237188
- Fecha 08/04/2016
- Modificación de elementos esenciales del folleto
- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4841), al objeto de modificar la definición de día hábil a efectos de suscripciones y reembolsos.
- Registro 238614
- Fecha 13/05/2016
- Fusión de IIC
- La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC y DWS INVESTMENTS (SPAIN), SGIIC, S.A como entidades Gestoras, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA, como entidades Depositarias, la fusión por absorción de SOCIEDAD MEDITERRANEA ASSET MANAGEMENT, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 229), por la Clase P del fondo MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4841).

## 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 compra DIVISA con el depositario por: 4.447,64 - 3,06%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta DIVISA con el depositario por: 10.238,86 - 7,04%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

Durante el segundo trimestre del año la bolsa europea continuó la senda bajista iniciada a principios de año. Si en el primer trimestre del año la incertidumbre sobre la evolución de la economía china provocó una extrema volatilidad en los precios de las materias primas, el semestre terminó con un evento histórico. El 23 de junio de 2016 pasará a la historia como el día en que los británicos decidieron votar a favor de la salida de la Unión Europea, comúnmente conocido como Brexit. Dicha decisión tuvo una fuerte repercusión en el precio de la mayoría de activos financieros, muy especialmente en las bolsas europeas que al día siguiente experimentaron caídas próximas al -7%. El efecto fue aún más negativo para países como España, donde el índice IBEX-35 sufrió la peor sesión de todos los tiempos con un retroceso del -12,35% en un solo día.

Nuestro principal mandato es proteger su inversión, para posteriormente poder hacerla crecer a largo plazo. Proteger el capital en un fondo que invierte en acciones consiste en perder lo menos posible cuando el mercado atraviesa dificultades. Desde que comenzamos a gestionar a finales de enero de 2015, la bolsa europea ha caído alrededor de un -8%, destacando el fuerte retroceso próximo al -20% de la bolsa española. En este entorno adverso nuestros fondos están consiguiendo mantenerse en positivo, destacando muy positivamente Magallanes Iberian Equity que acumula rentabilidades superiores al +5% desde los inicios -ver anexo de rentabilidades-.

La política monetaria de tipos bajos promovida por los principales bancos centrales ha ocasionado la existencia de más de 13 billones de dólares en bonos con rentabilidad negativa a nivel global, algo más de 10 veces el tamaño de la economía española. Una situación como la actual es ciertamente compleja, hasta cierto punto irracional, haciendo muy difícil intentar averiguar cuáles serán las consecuencias a futuro.

Considerablemente preocupante si lo combinamos con un nivel todavía alto de deuda de los principales países desarrollados, una crisis crediticia en China, el auge de corrientes populistas en el mundo y el posible debilitamiento institucional de Europa después del Brexit.

En este sentido, gran parte de la comunidad inversora centra sus esfuerzos en vaticinar cuál será el desenlace, más o menos desastroso, de una situación singular como la actual. Tratan de posicionar sus carteras en consecuencia o dan consejos a sus clientes de cómo manejar sus inversiones ante tal o cual eventualidad.

Es fácil entender la relación causa-efecto, pero es muy difícil, prácticamente imposible, saber cuándo y en qué nivel de intensidad se producirá tal efecto. Podría ocurrir mañana o podría alargarse en el tiempo durante décadas, como está ocurriendo en Japón.

Esta complejidad actual del mundo invita a ser, más que nunca si cabe, moderados, racionales y templados. Siempre con el foco puesto en la búsqueda de empresas cuya apreciación en valor a largo plazo dependa de sus propios fundamentales.

Afortunadamente el éxito en el proceso de inversión de Magallanes no se basa en el grado de acierto de eventualidades a futuro, sino en la habilidad de comprar buenos negocios a buenos precios independientemente del momento actual de mercado.

El mejor comportamiento de los fondos de Magallanes se ha debido principalmente a tres puntos: buena evolución de gran parte de las compañías en cartera, ausencia total de bancos y niveles de liquidez.

La liquidez en cartera cobra un valor especial en momentos de alta incertidumbre ya que nos da la flexibilidad de poder comprar empresas penalizadas de una forma rápida y efectiva. Así ocurrió por ejemplo durante la sesión posterior al día del Brexit, gracias a tener liquidez en cartera, alrededor del 10%, pudimos comprar algunos valores que cayeron de forma significativa.

Como saben, analizamos y seguimos muy de cerca la evolución del sector bancario. Nos gustaría ser más positivos pero la realidad al respecto sigue siendo dura. Las razones históricas que nos llevaron a evitarlo siguen vigentes: tipos de interés bajos, ausencia de crecimiento del crédito y balances con un nivel de bonos de gobierno muy superior a la cifra de fondos propios. Todo esto retroalimenta el mal crónico de la banca, falta de generación de beneficios saludable y mala capitalización. Cabría añadir el riesgo implícito no reconocido al tratar desde el punto de vista regulatorio los bonos de gobierno en balance como riesgo cero, algo difícil de creer.

Nuestra inquietud por el sector bancario no obstante va más allá de la situación actual. En nuestra opinión, el sector, como modelo de negocio tradicional, está en claro riesgo de disrupción por la transformación de negocio que nuevos jugadores de mercado están llevando a cabo. Hoy, gracias en gran medida al avance de la tecnología y a la liberalización del sector, es posible entre otras cosas, realizar pagos con dispositivos móviles, comprar fondos de inversión o contratar seguros de vida fuera del circuito tradicional de la banca. La actual estructura sobredimensionada de la mayoría de bancos nos hace tener una visión cuanto menos cauta y escéptica sobre su capacidad de adaptación a futuro.

Nuestra filosofía de inversión tiene como pilares fundamentales la paciencia, el largo plazo y el análisis detallado. La fuerte volatilidad e incertidumbre actuales está transformando estos atributos en ansiedad, cortoplacismo y superficialidad para la mayoría de integrantes de mercado. Esta divergencia genera oportunidades únicas para inversores como nosotros.

Hemos aprovechado las fuertes oscilaciones en precios para comprar y vender algunas empresas en cartera.

En junio vendimos la posición total en EMMI AG, dueña de las marcas Kaiku y Caffè-Latte. El motivo es que alcanzó nuestra valoración objetivo. Empezamos a acumular acciones de EMMI AG a comienzos de 2015 en niveles de 300 francos suizos. Hoy, casi año y medio después, las acciones cotizan por encima de 600. Es una compañía que nos sigue gustando por la calidad de sus productos, su equipo directivo y su poder de fijación de precios, pero la valoración exigente no justifica, en nuestra opinión, seguir manteniéndola.

Destacar la compra de Savencia SA, grupo alimentario internacional perteneciente a la familia Bongrain. Es el líder mundial en la transformación de leche, segundo mayor productor de queso en Francia y quinto a nivel global. Entre sus marcas más reconocidas cabe destacar Caprice des Dieux, Milkana o Burgo de Arias. El motivo principal de la compra es la combinación de una palestra de productos de primer nivel junto con una valoración muy atractiva de la compañía en su conjunto, que comparada con empresas tipo Nestlé, Danone o la propia EMMI podría alcanzar una revalorización de más del doble de la cotización actual. Una situación más favorable del mercado de la leche, junto con cierto poder de fijación de precios, podría propiciar una subida gradual de márgenes, lo que se vería reflejado a largo plazo en un mayor valor de sus acciones.

En el fondo ibérico compramos Meliá Hotels. Líder mundial en la categoría de resort vacacional, con fuerte presencia en Caribe, destacando México, República Dominicana y Cuba. El modelo de negocio de Meliá combina una estrategia basada en la propiedad y gestión de activos únicos difícilmente replicables, hoteles en el Caribe, junto con una gestión hotelera profesionalizada para terceros.

Invertir en empresas cuyos productos son deseados por sus clientes es un aspecto distintivo del proceso de inversión de Magallanes. Descubrimos EMMI AG por la calidad de sus productos sin lactosa, Savencia por la oferta variada y el buen sabor de su queso fresco y Meliá por lo placentero de pasar unas buenas vacaciones en alguno de sus hoteles del Caribe.

Evolución del fondo de inversión:

Estos acontecimientos en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la bajada en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* disminuyó en un -9,8% hasta 99,0 millones de euros en la clase E, aumentó en un 15,8% hasta 16,4 millones de euros en la clase M y aumentó en un 29,7% hasta 33,8 millones de euros para la clase P. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 2 lo que supone 326 participes para la clase E. El número de participes aumentó en el periodo\* en 98 lo que supone 785 participes para la clase M y aumentó en el periodo\* en 81 lo que supone 224 participes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -2,92% y la acumulada en el año de -2,92% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -3,52% y la acumulada en el año de -3,52% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -3,28% y la acumulada en el año de -3,28% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,29% durante el semestre para la clase E, 0,91% para la clase M y 0,66% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,95% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,95% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,95% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el semestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,09% en el periodo.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al 0,08% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al 0,08% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al 0,08% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 4,32%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 3,72%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 3,96%.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una mayor exposición a renta variable. Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 90,5% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, y a pesar de la venta de EMMI, el Fondo ha incrementado su exposición neta al sector de alimentación con la incorporación en cartera de Savencia. Del mismo modo ha aumentado el peso en los sectores inmobiliario, con la adquisición de Immofinanz y de servicios, con las compras de Hamburger Hafen und Logistik AG y SES.

Groupe Bruxelles Lambert ha sido vendida y su peso reequilibrado a Pargesa. Del mismo modo vendimos las acciones ordinarias en Draegerwerk para comprar y concentrar toda la posición en las acciones preferentes de dicha compañía. La venta de Metka y concentración en Mytilineos responde a los mismos motivos, sin cambios en el peso total de exposición a Grecia. Finalmente, el Fondo ha reducido ligeramente la exposición al sector industrial con la venta parcial de Tarkett.

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, y siempre en el mejor interés de los partícipes, 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.

-Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.