Carta del 2° Trimestre a Inversores
30/06/2026
MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A. SGIIC

Estimado Inversor,

La rentabilidad durante la primera mitad de 2026 ha sido del **+4,7%** para el fondo European, **+8,5%** para el Iberian y **-2,6%** para el Microcaps. Desde sus lanzamientos, los retornos acumulados son del **+190,5%**, **+206,3%** y **+68,9%** respectivamente, batiendo a sus correspondientes índices de referencia[1].

IA: la mayor revolución tecnológica... y también la mayor narrativa del mercado

Resulta difícil discutir que la inteligencia artificial constituye una de las mayores transformaciones tecnológicas de las últimas décadas. Su potencial para mejorar la productividad, acelerar la innovación y modificar numerosos modelos de negocio parece extraordinario.

Lo que también resulta difícil debatir es que, junto con esa transformación tecnológica, estamos asistiendo a un entusiasmo inversor de enorme intensidad. Valoraciones privadas que alcanzan cientos de miles de millones de dólares antes incluso de cotizar, expectativas de futuras salidas a bolsa de compañías como **OpenAI** o **Anthropic**, inversiones récord en capacidad de computación y una atención prácticamente exclusiva por parte de los mercados hacia todo aquello relacionado con la inteligencia artificial recuerdan, al menos en parte, a otros episodios de fuerte entusiasmo vividos en el pasado.

La historia demuestra, sin embargo, que las grandes revoluciones tecnológicas y las valoraciones bursátiles no siempre evolucionan al mismo ritmo.

Quizá el mejor ejemplo sea el propio comportamiento de las empresas cotizadas. Según Goldman Sachs Global Investment Research, más de la mitad de las compañías ya hacen referencia a la inteligencia artificial en sus presentaciones de resultados como una fuente de mejoras en productividad o eficiencia. Sin embargo, únicamente alrededor del 2% es capaz de cuantificar con cierto rigor cuál está siendo su impacto real sobre los beneficios. La dirección parece evidente; lo verdaderamente incierto es la velocidad y la magnitud con las que ese potencial terminará convirtiéndose en beneficios tangibles. Pese a ello, las valoraciones de los principales beneficiarios de esta tendencia sugieren que el mercado ya descuenta un escenario extraordinariamente favorable, extrapolando el crecimiento exponencial actual durante muchos años y dejando escaso margen para la decepción.

[1] Ver Anexo 1 para mayor detalle de rentabilidades en función de la estrategia de inversión, fecha de lanzamiento y clase.

Como inversores, creemos que conviene distinguir entre una gran innovación y el precio que estamos dispuestos a pagar por participar en ella.

La inteligencia artificial también huele a grasa y aceite

La composición de nuestras carteras no responde a una búsqueda deliberada de "ganadores de la inteligencia artificial". De hecho, muchas de nuestras empresas formaban parte de las carteras de los fondos mucho antes de que la IA se convirtiera en el principal foco de atención de los mercados. Nuestra tesis siempre ha sido la misma: invertir en compañías con activos difíciles de replicar, posiciones competitivas sólidas y valoraciones atractivas.

Sin embargo, a tenor de los acontecimientos recientes observamos que el contexto económico sí ha cambiado. Durante muchos años el mercado otorgó un valor extraordinario a los modelos de negocio ligeros en activos físicos, mientras numerosas compañías industriales intensivas en capital quedaron relegadas a un segundo plano. Hoy empezamos a observar una realidad distinta. La creciente demanda de electrificación, centros de datos, automatización, infraestructuras o defensa vuelve a poner en primer plano precisamente aquellos activos cuya construcción requiere décadas de inversión, conocimiento técnico y capacidad de ejecución.

Porque la inteligencia artificial no existe únicamente en forma de algoritmos. Detrás de cada modelo entrenado hay redes eléctricas, transformadores, cobre, acero, cemento, sistemas de refrigeración, fábricas, logística e ingeniería. La nube, en realidad, descansa sobre una infraestructura profundamente física. Pero, en el fondo, esto no es exclusivo de la inteligencia artificial. Toda gran tendencia de progreso económico acaba apoyándose sobre una base intensiva en activos físicos. Detrás de casi cualquier producto o servicio, por ligero, digital o intangible que parezca, siempre existen fábricas, infraestructuras, cadenas de suministro, energía y capital invertido durante décadas. La inteligencia artificial también huele a grasa y aceite.

En este sentido, creemos que el mercado todavía no ha terminado de reconocer plenamente el valor que poseen muchas de estas compañías intensivas en capital. Durante años fueron percibidas como negocios maduros, con escaso crecimiento y elevadas necesidades de inversión.

Sin embargo, precisamente esas elevadas barreras de entrada (capacidad instalada, relaciones con clientes, conocimiento industrial, procesos homologados o redes de distribución construidas durante décadas) constituyen hoy activos extraordinariamente difíciles de reproducir. En un entorno donde desarrollar nueva capacidad exige años de inversión, complejos procesos de autorización, crecientes exigencias regulatorias y una ejecución industrial cada vez más difícil, disponer de esos activos adquiere un valor muy superior al que el mercado les ha venido otorgando.

No invertimos en estas compañías porque la inteligencia artificial vaya a impulsarlas. Invertimos porque creemos que el mercado sigue infravalorando negocios cuya capacidad productiva y cuyos activos estratégicos son mucho más valiosos de lo que reflejan sus cotizaciones. Si además el nuevo ciclo de inversión industrial, electrificación y digitalización acelera ese reconocimiento, será una consecuencia favorable de una tesis de inversión que existía mucho antes de que comenzara el entusiasmo actual por la inteligencia artificial.

Nuestra cartera: invertir en excelentes negocios, no en narrativas

La composición de nuestras carteras responde exactamente al mismo proceso de inversión que venimos aplicando desde hace más de diez años. Buscamos compañías líderes en sus respectivos mercados, con ventajas competitivas difíciles de replicar, balances sólidos, equipos gestores capaces y cotizaciones que ofrezcan un margen de seguridad suficiente respecto a nuestro valor intrínseco estimado.

Ese proceso nunca ha dependido de la narrativa dominante de cada momento. No construimos carteras en torno a una temática concreta, sino alrededor de negocios cuya calidad creemos que el mercado infravalora. Por eso muchas de nuestras principales inversiones estaban presentes en los fondos mucho antes de que determinadas tendencias pasaran a ocupar el centro del debate inversor.

Antofagasta es un buen ejemplo. Más que una minera, controla uno de los recursos estratégicos más importantes de la economía mundial, el cobre. Sus yacimientos son el resultado de décadas de exploración, inversión, permisos regulatorios y desarrollo de infraestructuras cuya reproducción exigiría enormes cantidades de capital, largos plazos de ejecución y un riesgo muy elevado. Cuando un activo de esta naturaleza puede ser comprado con descuento, es cuando encontramos exactamente el tipo de oportunidad que buscamos.

La misma lógica encontramos en **Syensqo**. Sus materiales y compuestos químicos de alta especialización están presentes en algunas de las aplicaciones industriales más exigentes del mundo, como la aeronáutica entre otros muchos. Sin embargo, su auténtica ventaja competitiva no reside únicamente en la tecnología de sus materiales, sino en décadas de colaboración con sus clientes, procesos de homologación extremadamente largos y un conocimiento acumulado que resulta extraordinariamente difícil de reproducir de la noche a la mañana.

Algo similar ocurre con **Sandvik**. Sus herramientas de precisión, equipos para minería y soluciones avanzadas de mecanizado son el resultado de generaciones de ingeniería e innovación aplicada. Son negocios donde la experiencia, la fiabilidad y la cercanía al cliente pesan mucho más que el precio de un producto concreto.

En **SKF** observamos una dinámica muy parecida. Sus rodamientos y sistemas de monitorización están presentes en miles de instalaciones industriales donde una parada no programada puede tener un coste muy superior al propio componente. En ese contexto, la confianza, la calidad y la capacidad de respuesta construidas durante más de un siglo constituyen una barrera de entrada mucho más sólida que cualquier ventaja basada únicamente en costes.

Saint-Gobain, incorporada recientemente a la cartera del fondo **European**, representa otro ejemplo de cómo una empresa con más de tres siglos de historia puede seguir ocupando una posición privilegiada gracias a un profundo conocimiento de los materiales, una elevada capacidad de innovación y una relación muy estrecha con sus clientes. Muchos de sus productos están prescritos en algunas de las obras de ingeniería civil, infraestructuras e instalaciones industriales más exigentes, donde superar los procesos de certificación y homologación requiere años de experiencia y un historial de fiabilidad difícilmente replicable. Cuando un material forma parte de una especificación técnica crítica, el precio deja de ser el principal criterio de decisión. Son precisamente esas barreras de entrada, construidas durante décadas, las que creemos que el mercado continúa infravalorando.

Quizá **RS Group** ilustre especialmente bien nuestra filosofía de inversión. A primera vista parece un negocio sencillo: distribuir piezas de repuesto y componentes industriales. Sin embargo, por muy aburrida o anodina que pueda parecer su actividad, para miles de empresas su servicio resulta absolutamente crítico. Cuando una fábrica necesita una pieza para evitar la parada de una línea de producción, el coste del componente es prácticamente irrelevante frente al coste de detener la actividad. Lo verdaderamente importante es contar con un proveedor capaz de localizarlo entre millones de referencias, entregarlo en pocas horas y hacerlo con absoluta fiabilidad. Esa propuesta de valor, sustentada sobre una enorme red logística, relaciones con miles de fabricantes y décadas de conocimiento técnico, constituye una ventaja competitiva extraordinariamente difícil de replicar. Pero existe además otro aspecto que el mercado suele pasar por alto: ha construido una auténtica plataforma industrial donde fabricantes y clientes encuentran una enorme eficiencia para realizar sus transacciones. Ese efecto red (más proveedores atraen más clientes y más clientes atraen más proveedores) refuerza continuamente su posición competitiva y hace que el negocio sea cada vez más difícil de replicar.

Aunque pertenecen a sectores muy distintos, todas estas compañías comparten un mismo rasgo: han necesitado décadas de inversión para construir activos físicos, conocimiento industrial, relaciones comerciales, reputación y capacidad de ejecución que hoy serían extraordinariamente costosos (cuando no imposibles) de reproducir desde cero. Precisamente por ello creemos que el mercado continúa infravalorando el tiempo, el capital y la dificultad que supone construir negocios de esta calidad. Y, sin embargo, pocas veces esos activos habían sido tan necesarios como hoy. Casi todas las grandes transformaciones económicas que marcarán las próximas décadas (desde la electrificación hasta la reindustrialización, pasando por la digitalización, las infraestructuras o la defensa) dependen de un número limitado de compañías capaces de aportar esa capacidad industrial. No existen atajos para construirla, ni puede multiplicarse de la noche a la mañana. Esa escasez constituye, en nuestra opinión, una fuente de valor que el mercado todavía no refleja plenamente.

A todo ello se añade un elemento que, como inversores, consideramos especialmente interesante: el atractivo precio al que hoy pueden comprarse estos negocios. Creemos que resulta poco habitual encontrar una cartera formada por compañías líderes en sus respectivos sectores, con importantes ventajas competitivas, activos extraordinariamente difíciles de replicar y, al mismo tiempo, cotizando a valoraciones tan interesantes. En el caso del fondo **European** por ejemplo, la cartera cotiza actualmente en torno a 13x veces beneficios, ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 4% y estimamos un crecimiento agregado de los beneficios cercano al +28% durante los próximos doce meses.

Nuestra experiencia nos dice que, con el paso de los años, las cotizaciones terminan reflejando la evolución de los beneficios empresariales. A corto plazo, los mercados pueden dejarse llevar por narrativas, modas o cambios de sentimiento. A largo plazo, sin embargo, el verdadero motor de la rentabilidad sigue siendo el mismo de siempre: la capacidad de las empresas para generar más beneficios, crear más valor y reinvertir ese capital a elevadas tasas de retorno, como ha sido el caso de nuestras compañías en cartera.

Precisamente por eso afrontamos los próximos años con una enorme confianza. No porque pretendamos anticipar cuál será la próxima gran tendencia de mercado, sino porque creemos que nuestras carteras reúnen una combinación excepcional de calidad, crecimiento y valoración.

No sabemos cuál será la próxima narrativa que dominará los mercados. Lo que sí creemos es que, dentro de los siguientes diez años, el mundo seguirá necesitando materias primas, materiales avanzados, automatización, componentes industriales, infraestructuras y capacidad productiva. Y también seguirá premiando a aquellas compañías capaces de suministrarlos con la misma fiabilidad, eficiencia y ventaja competitiva con la que lo hacen hoy. Nuestra inversión descansa sobre esa convicción, no sobre la siguiente moda del mercado.

Movimientos de las carteras durante el segundo trimestre

En el **fondo European** hemos continuado ajustando la cartera hacia compañías donde identificamos una mejor combinación entre calidad, potencial de crecimiento y valoración. La principal incorporación del trimestre ha sido **Saint-Gobain**, líder mundial en soluciones para la construcción y materiales de alto valor añadido, una compañía que reúne muchas de las características que buscamos: importantes barreras de entrada, una posición competitiva difícil de replicar y un elevado potencial de creación de valor a largo plazo. Asimismo, hemos incrementado nuestra inversión en compañías como **Persimmon**, **KION**, **Forvia** y **RS Group**, entre otras, aprovechando niveles de cotización que consideramos especialmente atractivos.

En el lado de las ventas, destacan dos desinversiones completas. Por un lado, la venta de **Aker BP**, tras una evolución muy positiva de la cotización en un contexto de elevados precios del petróleo, que nos ha permitido materializar una rentabilidad acumulada superior al **+140%**.

Por otro lado, la salida definitiva de **Telecom Italia** tras la OPA recibida, culminando una de las inversiones más representativas de los últimos años para Magallanes y generando una plusvalía acumulada superior al **+130%**.

En el **fondo Iberian**, la principal novedad ha sido la incorporación de **Tubacex**, compañía líder en soluciones tubulares de alta aleación para aplicaciones industriales de elevada complejidad, donde seguimos viendo un atractivo potencial de revalorización. Además, hemos incrementado nuestra exposición en **Aena**, **Inditex** y **Amadeus**, compañías que continúan ofreciendo, en nuestra opinión, una combinación muy favorable entre calidad y valoración. En el lado de las ventas, hemos reducido parcialmente nuestras posiciones en **Repsol**, **Ibersol** y **Semapa**, tras la positiva evolución de sus cotizaciones.

En el **fondo Microcaps**, también hemos incorporado **Tubacex** y reforzado posiciones en compañías como **Ibstock**, **Travis Perkins** y **STO**, donde seguimos identificando valoraciones atractivas en negocios con importantes barreras de entrada y exposición a tendencias estructurales favorables. En el lado de las ventas, hemos desinvertido completamente en **International Petroleum Corporation (IPCO)**, una inversión que ha generado una rentabilidad acumulada cercana al **+330%**, así como en la gestora británica **Ashmore**, donde hemos materializado una ganancia aproximada del **+50%**.

En conjunto, todos estos movimientos responden a la misma filosofía que ha guiado siempre nuestra gestión: rotar capital desde compañías cuyo potencial estimamos más limitado hacia otras donde seguimos encontrando un mayor margen de seguridad y un recorrido de revalorización más atractivo. Nuestro objetivo continúa siendo el mismo de siempre: construir una cartera formada por excelentes negocios, con ventajas competitivas duraderas, adquiridos a precios que nos permitan obtener rentabilidades satisfactorias a largo plazo.

Gracias

Gracias, una vez más, por la confianza que depositan en nosotros. Nunca olvidamos que detrás de cada inversión hay personas, familias e instituciones que nos confían una parte importante de su patrimonio y de sus proyectos de futuro. Esa responsabilidad nos exige el máximo rigor, pero también nos motiva enormemente.

Nos sentimos verdaderamente afortunados de poder dedicarnos a una profesión que nos apasiona y de compartir este camino con todos ustedes. Seguiremos trabajando con la misma ilusión, curiosidad y compromiso que el primer día, buscando siempre las mejores oportunidades de inversión y manteniéndonos fieles a los principios que han guiado nuestra forma de invertir desde el inicio. Esperamos seguir compartiendo con ustedes muchos años más de este apasionante viaje.

Atentamente,

Iván Martín Aránguez, CFA
Director de Inversiones

ANEXO 1. RENTABILIDADES POR FONDO Y CLASE a 30/06/2026

MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI

FONDO	NAV	3 M	6 M	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 [1]	DESDE INICIO [1]	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Iberian Equity FI "M"	304,4061	**5,67%**	**8,24%**	**44,53%**	**18,40%**	**13,30%**	**-1,82%**	**18,69%**	**-12,92%**	**6,02%**	**-9,22%**	**15,45%**	**15,48%**	**8,04%**	**195,20%**	91,1%
Índice de referencia Ibérico		13,17%	14,87%	52,30%	8,75%	22,58%	0,65%	9,08%	-8,96%	16,47%	-10,78%	11,19%	3,11%	-5,07%	163,62%	
Magallanes Iberian Equity FI "P"	322,2626	**5,80%**	**8,51%**	**45,25%**	**18,99%**	**13,87%**	**-1,33%**	**19,28%**	**-12,48%**	**6,55%**	**-8,76%**	**16,03%**	**16,09%**	**6,32%**	**206,27%**	91,1%
Índice de referencia Ibérico		13,17%	14,87%	52,30%	8,75%	22,58%	0,65%	9,08%	-8,96%	16,47%	-10,78%	11,19%	3,11%	-10,89%	147,46%	
Magallanes Iberian Equity FI "E"	351,1464	**6,00%**	**8,92%**	**46,34%**	**19,89%**	**14,72%**	**-0,58%**	**20,18%**	**-11,83%**	**7,35%**	**-8,07%**	**16,91%**	**16,91%**	**12,72%**	**251,15%**	91,1%
Índice de referencia Ibérico		13,17%	14,87%	52,30%	8,75%	22,58%	0,65%	9,08%	-8,96%	16,47%	-10,78%	11,19%	3,11%	3,52%	187,47%	

[1] *Clase M 29/01/2015; Clase P 26/02/2015; Clase E 09/01/2015. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Ibérico: 80% MSCI Spain Net TR + 20% MSCI Portugal Net TR.*

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS IBERIAN EQUITY – LUXEMBURGO

FONDO	NAV	3 M	6 M	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016 [1]	2015	DESDE INICIO [1]	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Iberian Equity LUX "R"	264,0340	**5,68%**	**8,26%**	**44,58%**	**17,48%**	**13,64%**	**-2,40%**	**17,93%**	**-13,94%**	**5,68%**	**-9,61%**	**14,79%**	**16,33%**	-	**164,03%**	100,0%
Índice de referencia Ibérico		13,17%	14,87%	52,30%	8,75%	22,58%	0,65%	9,08%	-8,96%	16,47%	-10,78%	11,19%	3,11%	-	177,70%	
Magallanes Iberian Equity LUX "I"	279,1745	**5,82%**	**8,56%**	**45,37%**	**18,11%**	**14,25%**	**-1,87%**	**18,53%**	**-13,51%**	**6,21%**	**-9,14%**	**15,42%**	**16,99%**	-	**179,17%**	100,0%
Índice de referencia Ibérico		13,17%	14,87%	52,30%	8,75%	22,58%	0,65%	9,08%	-8,96%	16,47%	-10,78%	11,19%	3,11%	-	177,70%	

[1] *Clase R 31/12/2015; Clase I 31/12/2015. Comisión después de comisiones. Índice de referencia Ibérico: 80% MSCI Spain Net TR + 20% MSCI Portugal Net TR.*

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

FONDO	NAV	3 M	6 M	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 [1]	DESDE INICIO [1]	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes European Equity FI "M"	272,5251	**6,15%**	**4,44%**	**28,36%**	**-1,91%**	**21,15%**	**4,94%**	**23,49%**	**-3,30%**	**21,48%**	**-19,19%**	**19,52%**	**12,89%**	**3,47%**	**173,60%**	93,2%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	0,42%	133,08%	
Magallanes European Equity FI "P"	288,6415	**6,28%**	**4,70%**	**29,02%**	**-1,42%**	**21,76%**	**5,47%**	**24,11%**	**-2,81%**	**22,09%**	**-18,78%**	**20,12%**	**13,45%**	**4,23%**	**190,49%**	93,2%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	0,43%	133,10%	
Magallanes European Equity FI "E"	314,4317	**6,48%**	**5,09%**	**29,97%**	**-0,68%**	**22,67%**	**6,26%**	**25,04%**	**-2,08%**	**23,01%**	**-18,17%**	**21,02%**	**14,31%**	**4,29%**	**214,43%**	93,2%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	9,77%	154,78%	

[1] *Clase M 27/01/2015; Clase P 29/01/2015; Clase E 09/01/2015. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Net Total Return.*

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS EUROPEAN EQUITY – LUXEMBURGO

FONDO	NAV	3 M	6 M	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016 [1]	2015	DESDE INICIO [1]	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes European Equity LUX "R"	258,7804	**6,25%**	**4,77%**	**29,76%**	**-2,18%**	**21,01%**	**5,20%**	**23,17%**	**-3,82%**	**20,89%**	**-19,43%**	**19,11%**	**18,30%**	-	**175,28%**	91,9%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	9,39%	-	147,51%	
Magallanes European Equity LUX "I"	273,4837	**6,39%**	**5,05%**	**30,47%**	**-1,65%**	**21,67%**	**5,77%**	**23,80%**	**-3,33%**	**21,50%**	**-19,00%**	**19,76%**	**27,76%**	-	**212,60%**	91,9%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	19,66%	-	170,76%	
Magallanes European Equity LUX "P"	283,7818	**6,48%**	**5,23%**	**30,93%**	**-1,31%**	**22,10%**	**6,14%**	**24,26%**	**-2,96%**	**21,96%**	**-18,70%**	**20,16%**	**12,08%**	-	**183,78%**	91,9%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	-	132,10%	
Magallanes European Equity LUX "ING"	196,2100	**4,95%**	**3,76%**	**38,13%**	**-5,92%**	**19,12%**	**12,05%**	**16,14%**	**2,15%**	**14,72%**	**-19,91%**	-	-	-	**96,21%**	91,9%
Índice de referencia Europeo		10,22%	9,26%	26,08%	3,61%	13,13%	-4,36%	17,37%	-3,32%	26,05%	-10,57%	-	-	-	95,36%	

[1] *Clase R 29/01/2016; Clase I 12/02/2016; Clase P 31/12/2015; Clase ING 17/01/2018. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Net Total Return.*

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

FONDO	NAV	3 M	6 M	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017 [1]	2016	2015	DESDE INICIO [1]	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Microcaps Europe, FI "B"	168,8952	**0,62%**	**-2,59%**	**23,34%**	**-2,55%**	**13,51%**	**-9,42%**	**45,60%**	**-0,61%**	**10,59%**	**-21,98%**	**12,37%**	-	-	**68,90%**	91,5%
Índice de referencia Europeo		8,80%	3,83%	16,27%	2,51%	-0,32%	-24,87%	25,67%	18,66%	22,39%	-13,38%	8,14%	-	-	58,44%	
Magallanes Microcaps Europe, FI "C"	164,2548	**0,55%**	**-2,72%**	**22,98%**	**-2,59%**	**13,20%**	**-9,67%**	**45,10%**	**-1,16%**	**10,10%**	**-22,18%**	**7,81%**	-	-	**57,87%**	91,5%
Índice de referencia Europeo		8,80%	3,83%	16,27%	2,51%	-0,32%	-24,87%	25,67%	18,66%	22,39%	-13,38%	7,22%	-	-	57,08%	

[1] *Clase B 17/03/2017; Clase C 31/03/2017. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Micro Cap Net Total Return.*

MAGALLANES ACCIONES EUROPEAS, PP

FONDO	NAV	3 M	6 M	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 [1]	DESDE INICIO [1]	NIVEL INVERSIÓN
Magallanes Acciones Europeas, PP	26,1631	**6,30%**	**4,66%**	**30,44%**	**-2,04%**	**21,42%**	**5,39%**	**23,58%**	**-3,26%**	**21,04%**	**-19,41%**	**16,30%**	**14,65%**	**-1,68%**	**166,11%**	95,0%
Índice de referencia Europeo		11,80%	10,75%	19,39%	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	7,92%	132,10%	

[1] *24/09/2015. Rentabilidad después de comisiones. Índice de referencia Europeo: MSCI Europe Net Total Return.*