

## MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2018**

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

**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

bhernandez@magallanesvalue.com

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

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

Nota: El 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	935.227,62	935.820,19	354	358	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	1.266.070,36	1.361.650,06	5.559	5.446	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	2.267.241,76	2.195.516,52	2.180	2.027	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	110.408	134.197	112.235	109.836
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	142.274	142.786	40.045	14.158
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	259.884	236.671	80.169	26.091

#### Valor liquidativo de la participación

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

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	0,50		0,50	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,63		0,63	1,25		1,25	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,02	0,04	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-18,17	-16,53	0,95	-0,16	-2,73	21,02	14,31		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,58	17,07	9,20	11,38	11,01	7,27	15,37		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	12,43	15,40	8,40	11,15	13,66	8,24	19,67		
VaR histórico(iii)	7,63	7,63	5,38	5,45	5,52	5,59	5,88		

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

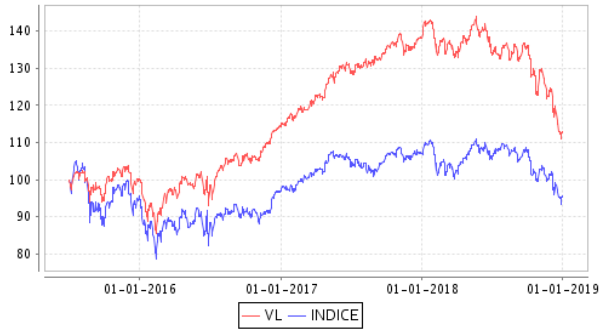
(continuación)

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

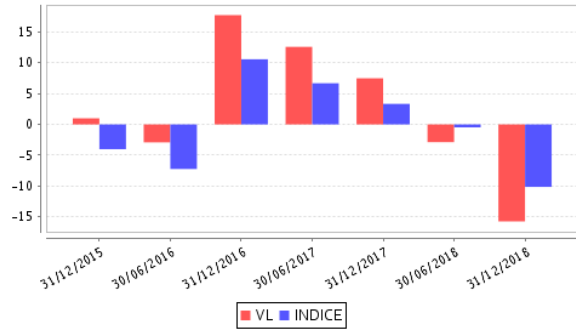
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,54	0,14	0,14	0,14	0,13	0,56	0,59		

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

**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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-19,19	-16,79	0,63	-0,47	-3,03	19,52	12,89		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,58	17,07	9,20	11,38	11,01	7,27	15,37		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	12,43	15,40	8,40	11,15	13,66	8,24	19,67		
VaR histórico(iii)	7,72	7,72	5,47	5,55	5,62	5,69	5,98		

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

(iii) VaR histórico: 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.

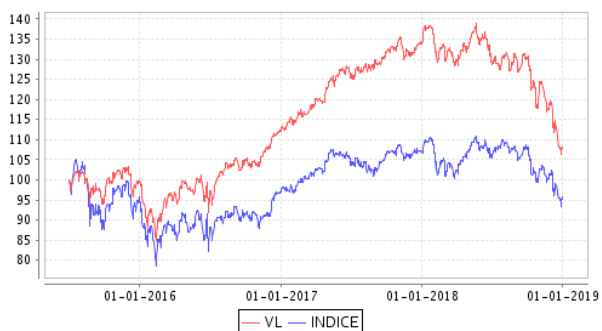
(continuación)

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

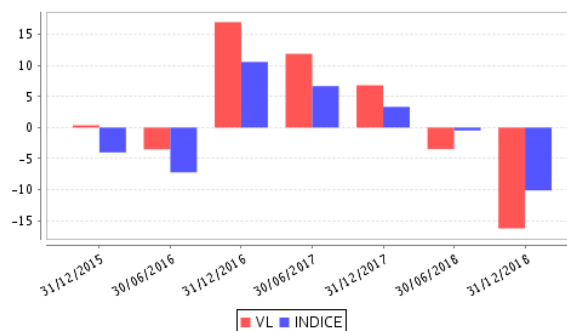
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,79	0,45	0,45	0,45	0,44	1,81	1,84		

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

**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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-18,78	-16,69	0,75	-0,34	-2,91	20,12	13,45		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,58	17,07	9,20	11,38	11,01	7,27	15,37		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	12,43	15,40	8,40	11,15	13,66	8,24	19,67		
VaR histórico(iii)	7,68	7,68	5,44	5,51	5,58	5,65	5,94		

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

(iii) VaR histórico: 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.



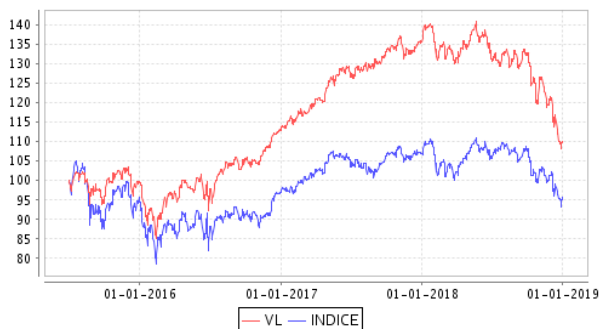
(continuación)

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

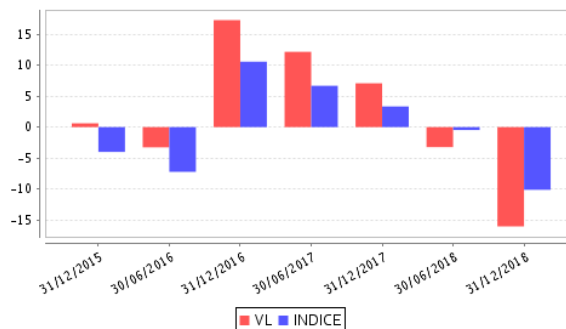
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,29	0,33	0,33	0,32	0,32	1,31	1,34		

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

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	242.060	4.026	-14,36
Renta Variable Internacional	696.489	10.669	-16,25
Total	938.550	14.695	-15,77

\*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	491.977	95,98	575.760	93,82
* Cartera interior	0	0,00	7.040	1,15
* Cartera exterior	491.978	95,98	568.720	92,67
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.288	3,18	36.186	5,90
(+/-) RESTO	4.300	0,84	1.736	0,28
<b>PATRIMONIO</b>	<b>512.566</b>	<b>100,00</b>	<b>613.682</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>613.682</b>	<b>513.654</b>	<b>513.654</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	20,56	20,24	-100,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-16,71	-3,54	-20,42	384,81
(+/-) Rendimientos de gestión	-16,01	-2,64	-18,82	522,43
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-60,80
+ Dividendos	0,53	2,13	2,64	-74,49
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,53	-4,68	-21,37	262,26
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- 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	0,00	-0,08	-0,08	-95,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,90	-1,60	-19,47
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-1,23	5,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,70
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,27	-0,33	-77,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>512.566</b>	<b>613.682</b>	<b>512.566</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)

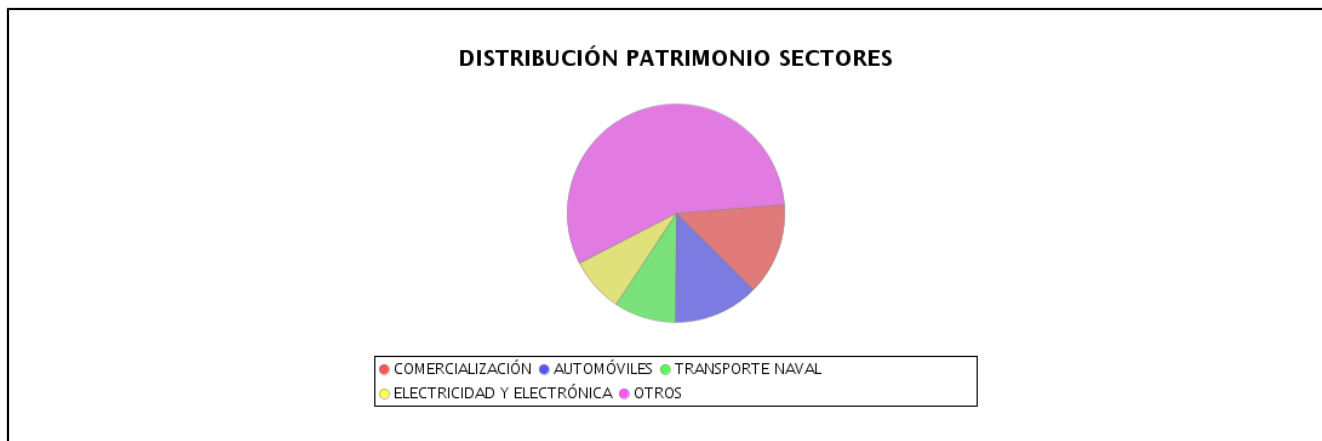
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-03-31	EUR			7.040	1,15
<b>DEPÓSITOS</b>				7.040	1,15
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				7.040	1,15
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	22.150	4,32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

#### 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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 de divisas con el depositario por importe : 39.825,69 - 6,64%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 21.288,46 - 3,55%  
A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 12.854,06 euros

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación Global de los mercados

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

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

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

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

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

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

### Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

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

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

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

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

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

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

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

Visión de mercado ajustada al Fondo:

Factores que puedan influir en la apreciación del valor del patrimonio

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

Perspectivas de la Institución

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

Los riesgos inherentes

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

Situación de la cartera

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

Evolución del fondo de inversión:

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

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -15,74% y la acumulada en el año fue de -18,17% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -16,27% y la acumulada en el año fue de -19,19% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -16,06% y la acumulada en el año fue de -18,78% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,75%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,74%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,75%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

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

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

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

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

#### Ejercicio de derechos políticos:

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

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

#### Política Retributiva de la Sociedad Gestora:

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

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

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS: 1.515.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 944.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 571.000,00 euros

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 20

TOTAL REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: 844.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 454.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 390.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 3

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

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 170.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 120.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 2

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