

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2015

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en magallanes@magallanesvalue.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

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

Dirección

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

Correo electrónico

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).

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

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02		0,02	

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	1.001.101,20		313		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	41.386,57		213		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	33.597,87		23		EUR	0,00		1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	104.686			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	4.317			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	3.509			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	104,5704			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	104,3197			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	104,4322			

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	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,42		0,42	0,42		0,42	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,24		0,24	0,24		0,24	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,01	0,01	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									

(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.

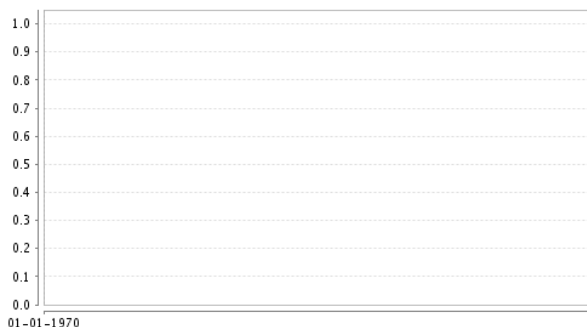
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

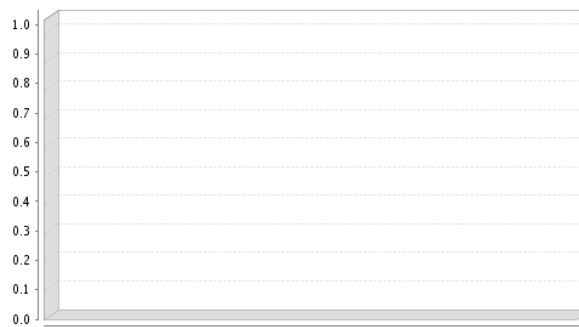
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,14								

(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 trimestral de los ultimos 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									

(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.

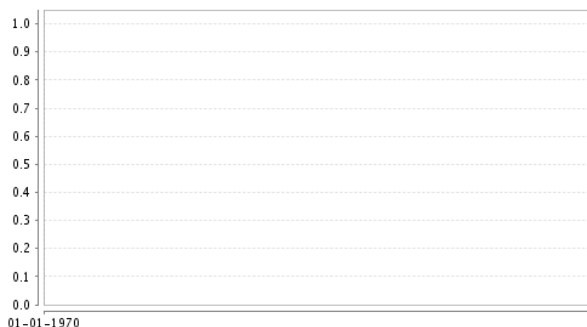
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

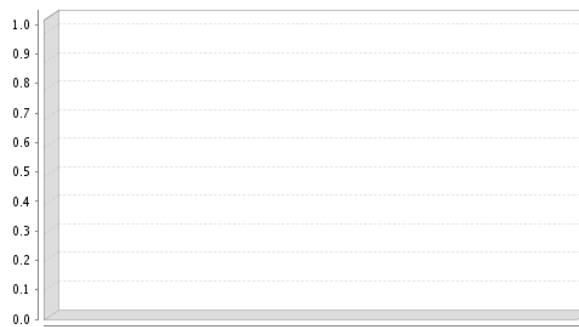
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,44								

(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 trimestral de los ultimos 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									

(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.

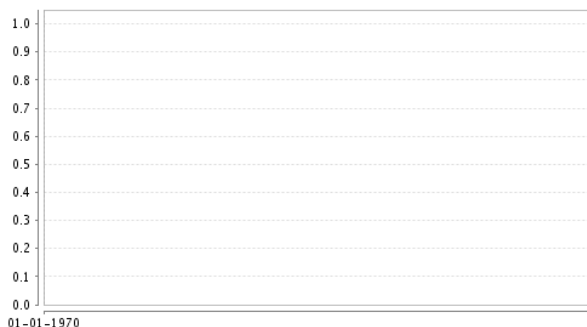
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

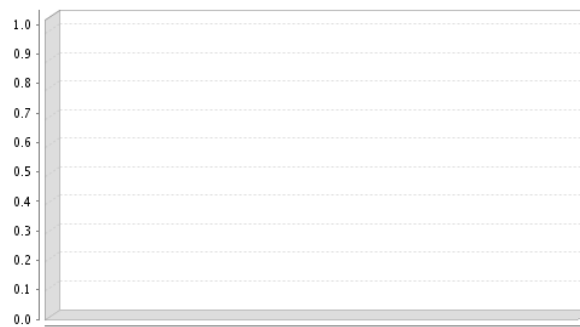
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,26								

(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 trimestral de los ultimos 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 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	91.767	81,56		
* Cartera interior	33.603	29,87		
* Cartera exterior	58.164	51,70		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.894	18,57		
(+/-) RESTO	-150	-0,13		
PATRIMONIO	112.512	100,00		

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	0		0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	131,30		131,30	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	6,15		6,15	
(+/-) Rendimientos de gestión	6,36		6,36	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,04		0,04	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,42		6,42	
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Otros resultados	-0,11		-0,11	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,21		-0,21	
- Comisión de gestión	-0,12		-0,12	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO ACTUAL	112.512		112.512	

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)

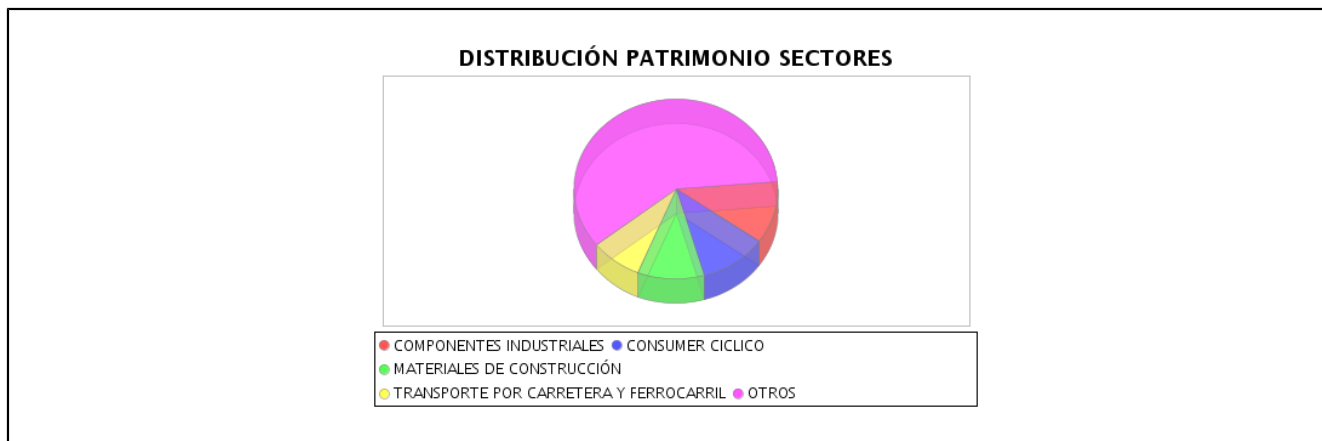
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.603	29,87		
RENTA FIJA		33.603	29,87		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.603	29,87		
RV COTIZADA		58.164	51,70		
RENTA VARIABLE		58.164	51,70		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.164	51,70		
INVERSIONES FINANCIERAS		91.767	81,57		

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

Fin del periodo para suscripciones clase E.

A los efectos oportunos se hace público que, con fecha 23 de enero de 2015 ha finalizado el plazo para la suscripción de participaciones de la clase E de los fondos MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI y MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI por inversores distintos de los empleados, consejeros, accionistas de la SGIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.

Por tanto, todas las nuevas peticiones de suscripciones de participaciones de los referidos fondos cursadas a partir de dicha fecha por personas o entidades distintas de las mencionadas en el párrafo anterior deberán efectuarse sobre participaciones de las clases P o M, quedando la clase E abierta únicamente para suscripciones de los empleados, consejeros, accionistas de la SGIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.

Magallanes Value Investors S.A. SGIC agradece la confianza y el interés mostrados en el lanzamiento de sus Fondos.

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

Total de Operaciones de Compra de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 1.184.050 - 1.380,86%
Total de Operaciones de Venta de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 1.150.450 - 1.341,68%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2015 se produce el lanzamiento de los fondos gestionados por Magallanes: MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI y MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI.

El mercado cierra un buen trimestre con uno de los mejores registros de rentabilidad de los últimos años. En este contexto, la rentabilidad alcanzada por nuestros fondos es satisfactoria, teniendo en cuenta que se lanzaron durante enero y febrero, siendo su nivel medio de inversión no superior al 55% y estando las carteras en fase de construcción:

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI M --- 1 MES: 1.28% --- 2 MESES: 4.89% --- DESDE INICIO-27/01/2015:4.73%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI P --- 1 MES: 1.32% --- 2 MESES: 5.00% --- DESDE INICIO-29/01/2015:5.10%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI E --- 1 MES: 1.39% --- 2 MESES: 5.13% --- DESDE INICIO-09/01/2015:4.57%

Rentabilidades a 31/03/2015 - Después de comisiones.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI M --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 51%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI P --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 51%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI E --- NIVEL MEDIO DE INVERSION : 51%

Un escenario de fuertes revalorizaciones como el actual, sin apenas correcciones significativas, no es el más propicio para el inversor cauto, donde lo más importante a largo plazo reside en el precio de compra.

El sentimiento actual de mercado está dominado por grandes dosis de optimismo. Esto se ve reflejado en el buen comportamiento de las bolsas y en la fuerte bajada de los tipos de interés. El martes 7 de abril, el Tesoro colocó 725 millones de euros en Letras a seis meses a un interés medio del -0,002%. De esta manera España pasa al exclusivo club de países europeos emisores de deuda a tipo negativo. Es difícil de entender la existencia de tipos de interés negativo, de tal forma que aquél que presta dinero además ha de pagar un tanto por ciento en lugar de recibirlo. El mercado lo está asumiendo como algo normal, tal vez empujado por el sentimiento generalizado de positivismo, generado a su vez por la política ultra laxa de los principales bancos centrales.

En Magallanes, no obstante, no perdemos de vista los riesgos intrínsecos del mercado actual inherentes a su naturaleza incierta y cambiante. Los riesgos no aparecen o desaparecen sin más, simplemente se perciben o no se perciben en función del estado de ánimo que tenga el mercado en cada momento. Prueba de ello fue la súbita escalada del franco suizo el pasado 15 de enero, próxima al +30% frente al Euro en escasos minutos, después de que el Banco Central Suizo (BCS) decidiera dejar libre la cotización de su divisa. El riesgo siempre existió, pero el mercado terminó por acomodarse durante mucho tiempo ante la actuación, no convencional, del BCS consistente en mantener el cambio mínimo de su divisa en 1.2 francos por euro desde septiembre de 2011.

Es normal que uno pueda sentirse confuso ante la actual situación de mercado: optimismo y tipos bajos/negativos. Como dijo recientemente al respecto Charlie Munger, vicepresidente de Berkshire Hathaway, si no es capaz de entender nada, no se preocupe, su cerebro está funcionando correctamente. No deberíamos emplear más tiempo en intentar entenderlo, asumamos que es un hecho que nos adentra en territorio desconocido, del que no sabemos el resultado final, hecho provocado por la ya comentada actual política monetaria.

Lo que sí está de nuestra mano es intentar rebajar el estrés a la hora de gestionar nuestras inversiones, pensando como inversores y adecuándonos a las condiciones del momento.

Lo primero es pensar realmente a largo plazo, en los próximos años. No construyamos nuestra cartera pensando en los próximos meses, donde, cualquier buen o mal resultado pudiera ser debido a la buena o mala suerte. El largo plazo, medido en años, representa el único horizonte temporal válido y necesario para que las inversiones maduren en rentabilidad. En el corto plazo impera el ruido, el nerviosismo y la especulación; en el largo plazo la seguridad, la consistencia y los resultados.

Lo segundo tiene que ver con el tipo de activo dónde queremos invertir. Si el sentido común nos dice que pagar por prestar dinero no tiene sentido, tal vez sea porque no lo tiene. Busquemos pues activos productivos que generen rentabilidades aceptables a largo plazo, busquemos entonces empresas cotizadas que podamos comprar a buenos precios, que nos ofrezcan seguridad, consistencia y resultados a lo largo del ciclo.

No sabemos qué hará la bolsa de aquí al final del trimestre, ni siquiera a final de año, pero estamos convencidos que la inversión en acciones representa la mejor estrategia de protección de patrimonio a largo plazo. No importa en qué nivel estén los tipos de interés, el mundo necesita empresas para funcionar. Hoy existen empresas, ayer existían empresas y en el futuro seguirán existiendo empresas, que a su vez seguirán ganando más dinero y repartiendo más dividendos.

En este sentido y dentro de nuestro afán por preservar el capital, preferimos actuar con cautela. Invirtiendo el patrimonio de nuestros partícipes con especial cuidado, siendo exigentes en la selección de compañías a comprar y mirando muy especialmente el precio pagado por ellas. Esta actitud puede llevarnos a parecer fuera de mercado frente al resto de participantes, no obstante, preferimos seguir con una actitud disciplinada y coherente.

Es una tarea que se vuelve complicada en mercados como el de ahora, pero no es imposible. No debemos cambiar nuestra predilección por la renta variable como único activo válido a largo plazo, tan sólo hemos de afinar nuestro criterio siendo más selectivos y pacientes, estando siempre alerta de las oportunidades que pueda ofrecer el mercado. No importa esperar el momento oportuno cuando la inversión en acciones es para varios años.

Pensamos que nuestra principal ventaja competitiva reside en la habilidad de focalizarnos en la búsqueda e identificación de compañías. En este sentido el equipo de inversiones de Magallanes se encuentra analizando alrededor de 20 empresas. No todas las empresas bajo análisis pasan a formar parte de las carteras, dado los fuertes criterios de exigencia que imponemos. El denominador común de las compañías que preseleccionamos consiste en una buena combinación de valoraciones atractivas y buenos modelos de negocios, atributos ambos que las permitirán crecer y salir fortalecidas a lo largo de los años.

En cuanto a los valores en cartera, estos presentan un potencial medio de revaloración próximo al +40%. Compramos compañías baratas frente a su valor intrínseco. El número total de valores se ha incrementado ligeramente. La estabilización en el patrimonio total gestionado y la finalización de algunos programas de compra de acciones nos ha llevado a incrementar los niveles medios de inversión de los Fondos.

El fondo ha cerrado el mes de marzo con un nivel de inversión del 52,4%, formado por 27 empresas, no ha habido nuevas incorporaciones frente al mes anterior.

La cartera tiene un sesgo hacia el sector industrial manufacturero, seguido de transporte, distribución y consumo estable; sectores representados, por ejemplo, a través de valores como Themador Holding SA, Orkla ASA, C&C Group Plc, Tarkett SA y TNT Express.

Merece la pena comentar que entre las cinco mayores posiciones en cartera, TNT Express recibió el pasado 7 de abril una oferta de compra por la totalidad de las acciones por parte de la norteamericana FedEx a euros8 por acción, siendo nuestra ganancia total en la posición frente a nuestro precio de compra del +42%.

El fondo concentra un 32,4% de peso en las diez primeras posiciones.

Fruto de los valores en cartera el resultado es una mayor exposición a Francia y Suiza frente a otras regiones.

El tamaño predominante de las empresas en cartera no supera los euros3.500 millones de capitalización, con un 35,6% de peso, dentro de este rango el 14,9% de empresas tiene un tamaño inferior a euros1.000 millones. Un 6,7% del fondo se encuentra invertido en empresas con un tamaño superior a euros15.000 millones.

A medio plazo el nivel de inversión del fondo debería situarse próximo al 80%, compuesto por, aproximadamente, 30 compañías.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Primer semestre de 2015

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.

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 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

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03		-0,03	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	1.051.565,32		323		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	86.179,23		473		EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	105.453,92		69		EUR	0,00		1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	108.588			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	8.850			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	10.855			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	103,2633			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	102,6962			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	102,9341			

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	0,24		0,24	0,24		0,24	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,86		0,86	0,86		0,86	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,60		0,60	0,60		0,60	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 2015	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-1,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07-04-2015				

(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 2015	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,79							
Ibex-35		19,38							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
VaR histórico(iii)									

(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.

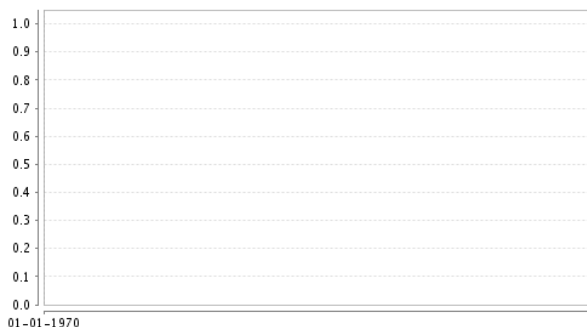
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

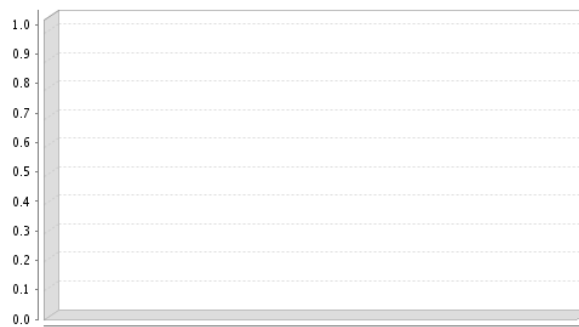
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,28	0,14							

(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 ultimos 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-1,56							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07-04-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,79							
Ibex-35		19,38							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
VaR histórico(iii)									

(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)

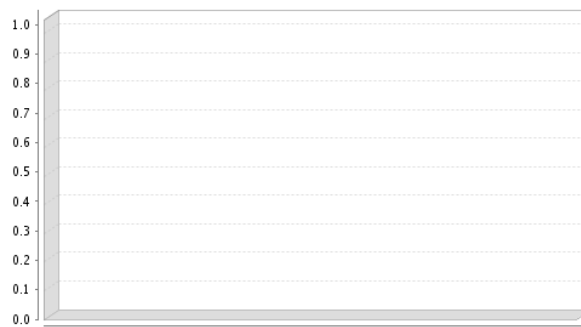
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,90	0,45							

(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 ultimos 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-1,43							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07-04-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,79							
Ibex-35		19,38							
Letra Tesoro 1 año		0,28							
VaR histórico(iii)									

(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.

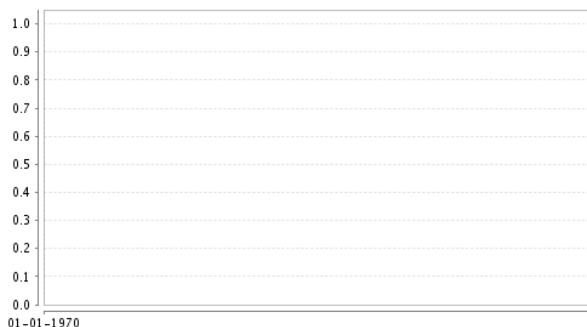
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

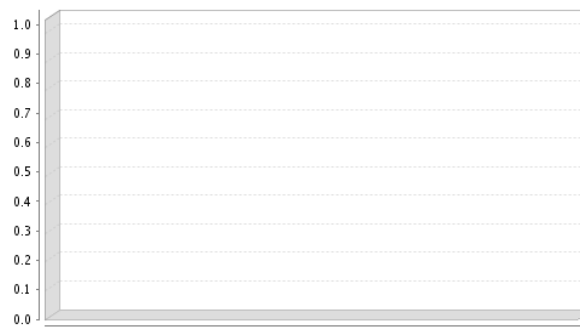
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,64	0,33							

(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 ultimos 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 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	98.346	76,66		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	98.346	76,66		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.606	25,42		
(+/-) RESTO	-2.659	-2,07		
PATRIMONIO	128.293	100,00		

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	0		0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,15		121,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	2,99		2,99	
(+/-) Rendimientos de gestión	3,42		3,42	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	1,55		1,55	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00		2,00	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Otros resultados	-0,12		-0,12	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,44		-0,44	
- Comisión de gestión	-0,28		-0,28	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,12		-0,12	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO ACTUAL	128.293		128.293	

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)

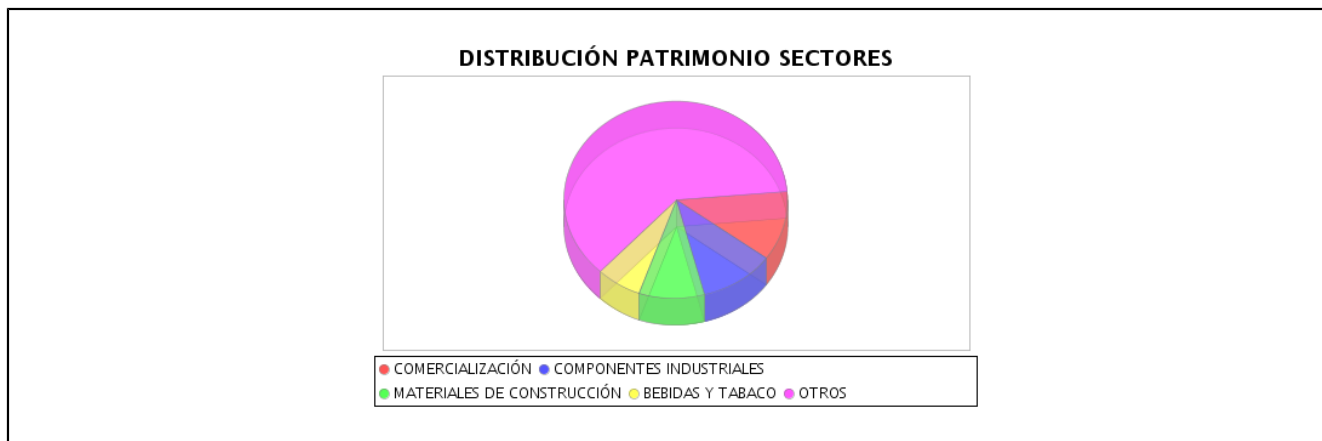
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES METKA SA	EUR	556	0,43		
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.068	2,39		
ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	4.832	3,77		
ACCIONES DUERR AG	EUR	3.940	3,07		
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.668	1,30		
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	6.399	4,99		
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	3.364	2,62		
ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	3.089	2,41		
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	5.454	4,25		
ACCIONES Vetropack	CHF	3.431	2,67		
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	2.660	2,07		
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	3.018	2,35		
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.585	4,35		
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	2.834	2,21		
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.606	2,03		
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3.866	3,01		
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.012	4,69		
ACCIONES SONAE	EUR	3.178	2,48		
ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	3.856	3,01		
ACCIONES EMMI AG	CHF	4.132	3,22		
ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	2.275	1,77		
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	2.515	1,96		
ACCIONES Mytilineos	EUR	1.303	1,02		
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	1.658	1,29		
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	7.299	5,69		
ACCIONES TARKETT SA	EUR	3.951	3,08		
ACCIONES GBL SA	EUR	2.891	2,25		
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	2.905	2,26		
RV COTIZADA		98.346	76,64		
RENTA VARIABLE		98.346	76,64		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.346	76,64		
INVERSIONES FINANCIERAS		98.346	76,64		
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
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	142	Inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Compras al contado	164	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		306	
TOTAL OBLIGACIONES		306	

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

Fin del periodo para suscripciones clase E.

A los efectos oportunos se hace público que, con fecha 23 de enero de 2015 ha finalizado el plazo para la suscripción de participaciones de la clase E de los fondos MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI y MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI por inversores distintos de los empleados, consejeros, accionistas de la SGIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.

Por tanto, todas las nuevas peticiones de suscripciones de participaciones de los referidos fondos cursadas a partir de dicha fecha por personas o entidades distintas de las mencionadas en el párrafo anterior deberán efectuarse sobre participaciones de las clases P o M, quedando la clase E abierta únicamente para suscripciones de los empleados, consejeros, accionistas de la SGIC, sus cónyuges y familiares hasta tercer grado y las entidades controladas por todos ellos.

Magallanes Value Investors S.A. SGIC agradece la confianza y el interés mostrados en el lanzamiento de sus Fondos.

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 REPO con el depositario por: 1.217.650 - 1.145,24%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta REPO con el depositario por: 1.217.650 - 1.145,24%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra DIVISA con el depositario por: 33.697,56 - 31,69%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta DIVISA con el depositario por: 1.577,5 - 1,48%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En cuanto a la política monetaria actual, si los tipos de interés estuvieran en niveles superiores las cotizaciones de las bolsas no parecerían tan atractivas como la mayor parte de inversores percibe hoy.

El actual entorno de tipos de interés bajos genera distorsiones de mercado en la medida que sigue postulando a la inversión en acciones como única alternativa viable. Un tipo de interés próximo a cero empuja las valoraciones de la bolsa hacia niveles altos, haciendo que la proporción de acciones caras predomine sobre las baratas. Pensamos que la inversión en acciones es viable sí y sólo si ésta es rentable a largo plazo. En la actualidad, y pese a la reciente corrección de mercado, el número de compañías baratas sigue siendo inferior al número de empresas caras potencialmente poco rentables a futuro. En Magallanes trabajamos identificando ideas dentro de esa pequeña parcela de empresas excepcionales que todavía cotizan a precios atractivos.

En esta línea, seguimos aprovechando las oportunidades que da el mercado para comprar o incrementar exposición en algunos valores. En Europa por ejemplo, hemos incrementado exposición en STEF, líder europeo especialista en transporte y logística dentro de la cadena de suministro alimentario bajo temperatura controlada. STEF representa el eslabón perfecto entre productores alimenticios y las grandes superficies comerciales, añadiendo valor dentro de una tipología de producto muy delicada: productos frescos a baja temperatura. En términos generales, nuestra tesis sobre el negocio de transporte y logística, basada en una migración progresiva hacia el mundo digital, se ha visto refrendada a través de las OPAS que hemos recibido a lo largo del segundo trimestre sobre TNT Express y Norbert Dentressangle, con ganancias del +42% y +63% respectivamente frente a los precios de compra.

Como novedad en la cartera Europea cabría destacar la incorporación de la empresa alemana de bricolaje Hornbach. Dicha empresa reúne prácticamente todos los atributos de la compañía tipo que buscamos en Magallanes: negocio centenario, fundada y controlada por la familia Hornbach, sin deuda, barata, eficiente y rentable. Hornbach posee una serie de ventajas competitivas que explican su éxito a lo largo de los años: goza de la mejor percepción por parte de sus clientes, es el operador más barato del mercado y dispone de la oferta más amplia de productos siempre disponibles en todo momento.

Dada la relevancia de los acontecimientos acaecidos en Grecia, quiero mencionar nuestra inversión del 1,4% en el grupo Mytilineos, a través de Mytilineos Holdings, y Metka. El grupo Mytilineos, controlado y gestionado por los hermanos Mytilineos, desarrolla su actividad en el sector minero, ingeniería y electricidad: (1) Minería de aluminio, con Aluminium of Greece es el mayor y más eficiente productor integrado de aluminio de toda Europa. (2) Metka, empresa de ingeniería global especializada en el diseño y construcción de plantas de generación eléctrica, actualmente cotiza por debajo de su posición de caja en balance. (3) Protergia, el mayor y más eficiente productor independiente de electricidad de toda Grecia. Con un 85% de sus ventas fuera de Grecia, Mytilineos es una empresa de sesgo claramente internacional. A los precios actuales, la empresa cotiza con un tercio de descuento frente a su valor en libros. Posiblemente estemos ante una de las empresas más baratas de toda Europa. El riesgo potencial está en la salida de Grecia del Euro, algo que en Magallanes no sabemos. La cuestión es si Mytilineos venderá más aluminio, más proyectos de ingeniería o más electricidad a futuro, que

a buen seguro lo hará. Mytilineos es una compañía bien gestionada, con activos únicos, que cotiza muy por debajo de su valor intrínseco.

Seguimos trabajando con más ilusión que nunca en nuestro principal cometido: proteger el capital y hacerlo crecer en el largo plazo. Para ello nuestra aproximación a los mercados es ecléctica y poco convencional. No seguimos modas de mercado, no compramos por impulso y tampoco vendemos por pánico. Nuestras carteras están concentradas en torno a pocos valores, fruto de nuestro alto grado de convicción en ellos. Nuestro horizonte temporal es de largo plazo, al menos cinco años, aunque sabemos que el camino al éxito casi nunca es una línea recta y no está exento de altibajos. Los buenos resultados en la gestión de inversiones dependen de la actitud del gestor a la hora de comprar o vender y de su capacidad para mantenerse sereno, racional y frío en todo momento.

Me alegra comunicarles que seguimos fortaleciendo el capital humano de la empresa, con el único objetivo de una mejora continua en nuestras capacidades de gestión y servicio a nuestros clientes. Es por ello que a finales de marzo se incorporó al equipo de inversiones Otto Kdolsky. Otto, natural de Austria, acumula más de 25 años de experiencia en mercados financieros, concretamente en gestión y análisis de empresas bajo los principios del value investing. Ha trabajado anteriormente en ERSTE Bank Austria, Interdin AV, Bankpyme Gestión SGIIC y Sabadell Inversión SGIIC donde llegó a ser responsable de gestión de los fondos de renta variable europea y española con más de euros 1.000 millones bajo gestión.

También me es grato comunicarles que durante el mes de mayo fuimos invitados a participar en la prestigiosa London Value Investor Conference, conferencia que reúne a los mejores profesionales de la industria y aglutina en un solo día a más de 500 asistentes, inversores institucionales, family offices, fondos soberanos, consultores financieros, hedge funds y endowments universitarios. Se trata de un hito especialmente significativo para Magallanes teniendo en cuenta que somos los primeros españoles en participar en dichas conferencias.

Como saben, la mayor parte de nuestro patrimonio está invertido en Magallanes, junto con ustedes, nuestros clientes, nuestro principal activo. Por ese motivo Magallanes se debe a los clientes que deciden confiar en nosotros, invirtiendo con nosotros.

Por todo ello muchas gracias por su confianza.

RENTABILIDADES

CLASE M --- 1 MES (30/06/2015) : -3.77- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -3.89% --- 2 MESES : -3.21% --- 3 MESES : -1.69% --- DESDE INICIO : 3.10% --- FECHA INICIO : 27/01/2015 --- NIVEL DE INVERSION : 77.0 %

MSCI Europe Index --- 1 MES (30/06/2015) : -4.63 % --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -7.28% --- 2 MESES : -3.27% --- 3 MESES : -3.92% --- DESDE INICIO : 4.62 %

CLASE P --- 1 MES (30/06/2015) : -3.73% --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -3.79% --- 2 MESES : -3.13% --- 3 MESES : -1.57% --- DESDE INICIO : 3.59% --- FECHA INICIO : 29/01/2015 --- NIVEL DE INVERSION : 77.0 %

MSCI Europe Index --- 1 MES (30/06/2015) : -4.63 % --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -7.28% --- 2 MESES : -3.27% --- 3 MESES : -3.92% --- DESDE INICIO : 4.63 %

CLASE E --- 1 MES (30/06/2015) : -3.67% --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -3.64% --- 2 MESES : -3.01% --- 3 MESES : -1.38% --- DESDE INICIO : 3.26% --- FECHA INICIO : 09/01/2015 --- NIVEL DE INVERSION : 77.0 %

MSCI Europe Index --- 1 MES : -4.63 % --- Max Year-to-Date (15/04/2015) : -7.28% --- 2 MESES : -3.27% --- 3 MESES : -3.92% --- DESDE INICIO : 14.36 %

* Rentabilidades Después de Comisiones.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2015

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.

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 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

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,28	0,25	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,07	-0,02	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	1.049.354,13	1.051.565,32	328	323	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	116.266,11	86.179,23	610	473	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	198.777,82	105.453,92	105	69	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 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	104.740			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	11.505			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	19.740			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	99,8138			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	98,9538			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	99,3077			

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	0,13		0,13	0,37		0,37	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,44		0,44	1,31		1,31	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,31		0,31	0,93		0,93	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,02	0,05	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,02	0,05	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,02	0,05	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-3,34	-1,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	24-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	2,41	25-08-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		15,90	7,79						
Ibex-35		26,19	19,38						
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,28						
INDICE		27,54							
VaR histórico(iii)									

(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.

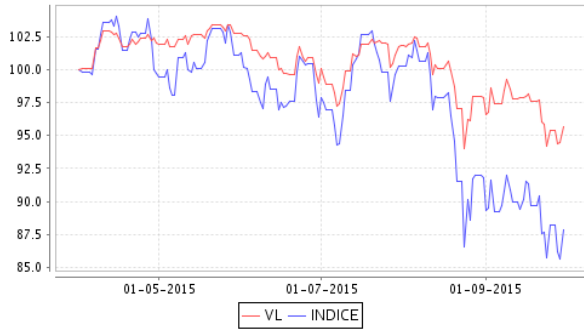
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

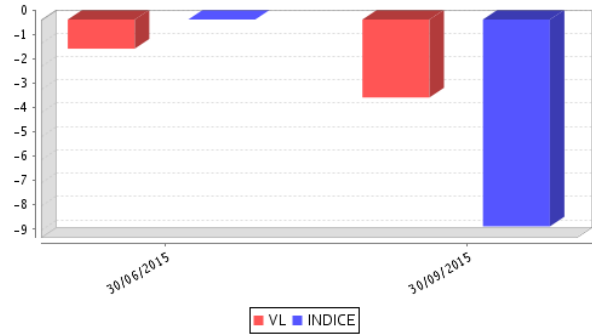
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,43	0,15	0,14						

(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 trimestral 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-3,64	-1,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	24-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	2,40	25-08-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		15,90	7,79						
Ibex-35		26,19	19,38						
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,28						
INDICE		27,54							
VaR histórico(iii)									

(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.

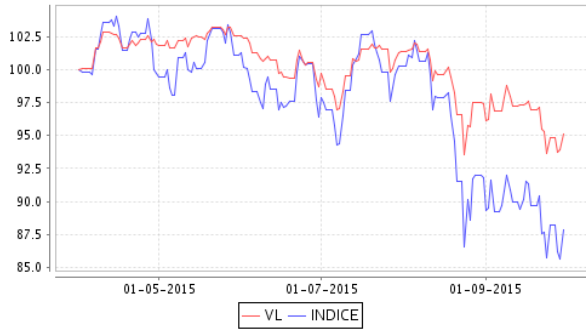
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

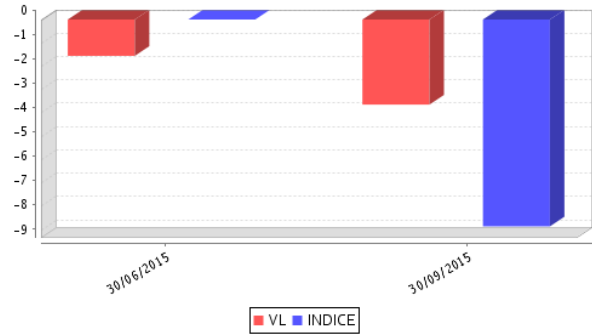
Acumulado 2015	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
1,37	0,46	0,45						

(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 trimestral 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 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		-3,52	-1,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	24-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	2,40	25-08-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		15,90	7,79						
Ibex-35		26,19	19,38						
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,28						
INDICE		27,54							
VaR histórico(iii)									

(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.

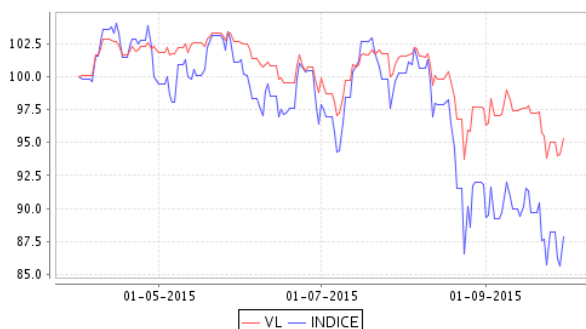
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

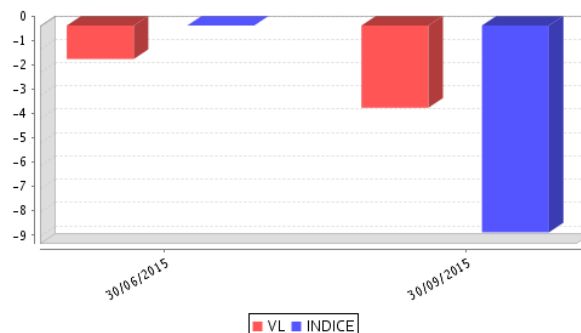
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,99	0,33	0,33						

(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 trimestral 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 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	113.891	83,75	98.346	76,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	113.891	83,75	98.346	76,66
* 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)	24.064	17,70	32.606	25,42
(+/-) RESTO	-1.970	-1,45	-2.659	-2,07
PATRIMONIO	135.985	100,00	128.293	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	128.293	112.512	0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,28	14,20	121,01	-29,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,57	-1,56	-1,52	147,10
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,38	-1,33	-0,90	173,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	132,06
+ Dividendos	0,23	1,26	1,68	-79,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,61	-2,56	-2,46	52,18
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,12	-58,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,62	-10,00
- Comisión de gestión	-0,17	-0,15	-0,46	22,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	9,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	5,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,10	-104,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	135.985	128.293	135.985	

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)

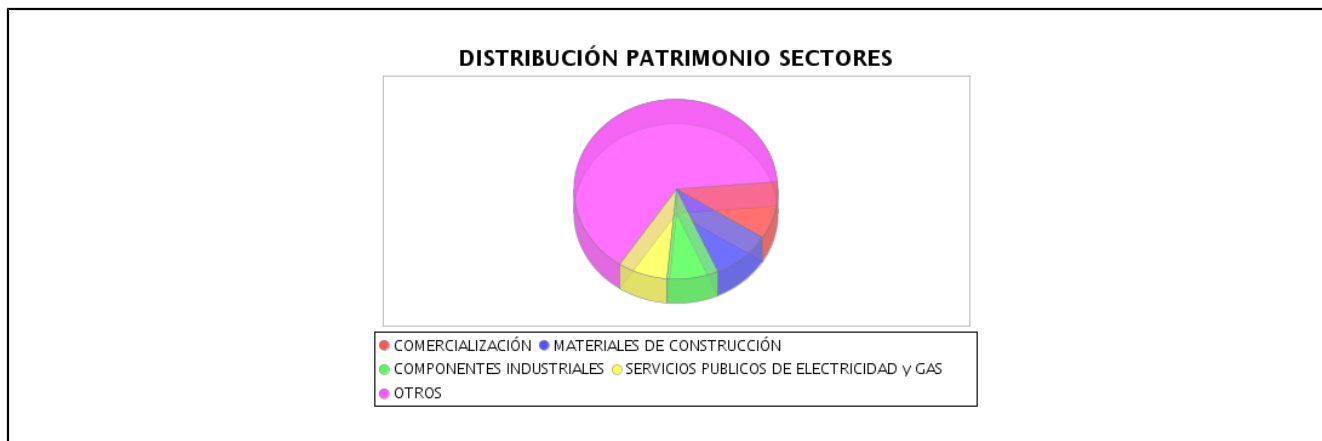
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.345	2,46	3.068	2,39
ACCIONES GBL SA	EUR	2.902	2,13	2.891	2,25
ACCIONES TARKETT SA	EUR	4.267	3,14	3.951	3,08
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	6.836	5,03	7.299	5,69
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	1.865	1,37	1.658	1,29
ACCIONES Mytilineos	EUR	1.047	0,77	1.303	1,02
ACCIONES DUERR AG	EUR	4.122	3,03	3.940	3,07
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	6.591	4,85	6.399	4,99
ACCIONES SONAE	EUR	3.107	2,28	3.178	2,48
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	3.318	2,44	2.515	1,96
ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	2.814	2,07	2.275	1,77
ACCIONES EMMI AG	CHF	6.036	4,44	4.132	3,22
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.041	3,71	5.585	4,35
ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	4.443	3,27	3.856	3,01
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.622	1,19	1.668	1,30
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.894	1,39		
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.205	4,56	6.012	4,69
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3.928	2,89	3.866	3,01
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.936	1,42		
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.381	4,69	5.454	4,25
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	2.680	1,97	2.905	2,26
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.492	1,83	2.606	2,03
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	1.953	1,44	2.834	2,21
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	2.261	1,66	2.660	2,07
ACCIONES HORNBACH Baumrkt	EUR	5.602	4,12	4.832	3,77
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	3.418	2,51	3.018	2,35
ACCIONES Vetropack	CHF	3.819	2,81	3.431	2,67
ACCIONES HORNBACH HOLDING AG	EUR	3.005	2,21	3.089	2,41
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	3.349	2,46	3.364	2,62
ACCIONES VERBUND AG	EUR	4.285	3,15		
ACCIONES E.ON SE	EUR	2.799	2,06		
ACCIONES METKA SA	EUR	528	0,39	556	0,43
RV COTIZADA		113.891	83,74	98.346	76,64
RENTA VARIABLE		113.891	83,74	98.346	76,64
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		113.891	83,74	98.346	76,64
INVERSIONES FINANCIERAS		113.891	83,74	98.346	76,64
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 DIVISA con el depositario por: 4.733,32 - 3,51%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta DIVISA con el depositario por: 45,05 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

Los mercados europeos de renta variable cierran el peor trimestre por rentabilidad desde 2011. La desaceleración económica en China, la incertidumbre sobre la política monetaria actual y el enfriamiento del crecimiento en beneficios de las empresas explican gran parte de dichas correcciones. Europa cede cerca del -9% en el trimestre, reduciendo a prácticamente 0% las ganancias acumuladas en el año. En el caso concreto de España, el Ibex 35 retrocede alrededor del -11%, agravado por la inestabilidad política. Mención aparte merecen las fortísimas caídas de algunos mercados emergentes como China del -30% o Brasil, -35%, en euros.

Como saben, el principal objetivo de Magallanes es la preservación de capital en el largo plazo. En este sentido, nuestros fondos cierran el trimestre con caídas alrededor del -3,5%. Invertir en acciones y preservar capital pueden parecer planteamientos contraintuitivos, especialmente en mercados convulsos como el actual. Preservar capital, dentro de la inversión en acciones, consiste en perder lo menos posible cuando las condiciones son adversas. Cuando las aguas se calman y aparece el viento de cola, nuestro barco podrá navegar más lejos si hemos sido capaces de salvar las velas. Gran parte del éxito de la inversión en bolsa consiste en minimizar el número de errores, no tanto en acertar cuál será el próximo movimiento alcista.

Es interesante observar cómo las fuertes caídas recientes han puesto a la comunidad inversora en una situación incómoda. Cuando el mercado sube, el buen humor reina, la alegría se contagia y las acciones de casi todas las compañías suben en mayor o menor medida. La tolerancia, la permisividad y el optimismo dominan la actitud compradora del inversor. Por el contrario, cuando el mercado baja, es el miedo quien toma las riendas. La intolerancia a la pérdida se maximiza, la desconfianza aumenta y el pesimismo irracional transforma al mismo inversor que meses antes compraba acciones. Así funciona el mercado: un continuo vaivén entre el miedo y la codicia. Lo que está ocurriendo en los últimos meses se parece mucho a esta situación.

Pese a las correcciones, en Magallanes estamos tranquilos. Nunca dejará de fascinarme el comportamiento bipolar de la bolsa. Estoy convencido que la clave para conseguir buenas rentabilidades a largo plazo reside precisamente en aprovechar los cambios de ánimo del mercado. En estos momentos, de pesimismo, es cuando suelen surgir las mejores oportunidades de inversión. Por eso estamos tranquilos e ilusionados.

En algunos sectores el mercado nos está dando la oportunidad de adquirir buenas empresas muy por debajo de su valor intrínseco.

Como saben, la liquidez media de nuestros fondos ha estado en niveles elevados durante buena parte del año. En nuestra carta anterior comentábamos que la liquidez es una consecuencia costosa de la falta de oportunidades que eventualmente, se puede llegar a convertir en una opción valiosa cuando los mercados caen. La razón de mantener altos niveles de liquidez no es porque anticipáramos las correcciones que finalmente se produjeron, en absoluto, respondía más bien a la falta de buenas ideas de inversión. No fue hasta las

caídas significativas del último mes y medio cuando incrementamos de nuevo el nivel de inversión de nuestros fondos hasta cerrar en niveles del 85%, lo que representa un incremento medio de más de siete puntos porcentuales frente a cierre de junio.

La situación general en el mundo sigue protagonizada por los mismos frentes abiertos que mencionábamos en ocasiones anteriores: desaceleración en China, conflictos bélicos Ucrania-Rusia y Oriente Próximo, Grecia o la política monetaria no convencional de tipos bajos. Resulta curioso observar la velocidad con la que cambia el foco de atención sobre los temas de actualidad, qué es lo importante hoy y qué no. Si hace unos meses sólo se hablaba de Grecia y de Ucrania, o de la política de tipos bajos como fuentes de riesgo, ahora estos conceptos han pasado prácticamente al olvido para hablarse de China y su muy comentada desaceleración económica. Lo que hoy es importantísimo, el mes que viene parece normal, y el trimestre siguiente, simplemente se olvida.

Es por eso que en Magallanes no empleamos más tiempo del estrictamente necesario en analizar la actualidad económica y social del mundo de hoy, ni muchos menos basamos nuestras decisiones de inversión en dicha coyuntura. Es suficiente con entender qué está pasando y no olvidarse de lo que ocurrió en el pasado. En este sentido no analizamos compañías en función del flujo de caja que vayan a generar los dos próximos trimestres, afectado muy seguramente por las circunstancias del momento actual. Cuando valoramos una compañía lo hacemos teniendo en cuenta su modelo de negocio junto con su capacidad de generar beneficios desde hoy hasta el día del juicio final, teniendo en cuenta, por tanto, ciclos buenos, malos y regulares en el proceso de análisis.

Como saben, dos de las características más relevantes que buscamos en una empresa son: buena salud financiera y calidad ética del equipo directivo. Dos catástrofes recientes demuestran la importancia de seguir estos principios básicos. Las caídas en precio de Glencore y Volkswagen. Magallanes no ha invertido ni tiene posiciones en ninguna de estas dos empresas.

Buena salud financiera, empresas con poca deuda o caja neta en balance. Solemos decir con frecuencia que una empresa sin deuda no puede quebrar, al menos no desde el punto de vista financiero, es imposible. Por tanto ante dos empresas de un mismo sector, habrá de valer más aquella que tiene menos deuda. Glencore es el mayor operador mundial de materias primas, con actividades que van desde la compra venta de minerales y metales hasta el comercio de productos agrícolas. Salió a cotizar el 19 de mayo de 2011 con una valoración de 76.300 millones de libras, a cierre de septiembre su valor era de 12.700 millones de libras, sí, es correcto, en 4 años desaparecen 63.600 millones de libras (aproximadamente el tamaño de Eslovaquia). Durante el mismo período su deuda se multiplica por dos hasta más de 30.000 millones, representando un apalancamiento de casi 10 veces su beneficio operativo estimado para 2015, de 3.000 millones de libras. Primera lección, un apalancamiento excesivo junto con una fuerte caída en resultados, ocasionado en este caso por la bajada del precio de las materias primas desencadena la tormenta perfecta para perder todo su dinero. De hecho, con una caída desde su precio de colocación en bolsa del -85%, parece que los únicos que han ganado dinero fueron los que vendieron en dicha salida. Segunda lección importante: por norma general no comprar en salidas a bolsa, si los dueños de una empresa se deshacen de ella, por qué ha de ser usted quien les haga ricos.

En cuanto a la integridad profesional de los equipos directivos, cabe destacar el caso de Volkswagen, con una pérdida de valor de algo más de 28.000 millones de euros en apenas una semana, debido al fraude en las emisiones de gases de parte de sus vehículos. Warren Buffett dijo en una ocasión que había tres atributos básicos a la hora de contratar a una persona: integridad, inteligencia y capacidad de trabajo. A la luz de lo ocurrido parece que los ex directivos de Volkswagen eran inteligentes, trabajadores pero poco honestos. Lección: a la hora de invertir en una empresa no sólo se fije en los datos recogidos en las memorias anuales, si bien el fraude y el engaño no son siempre identificables o predecibles.

En cuanto a nuestra actividad inversora durante el trimestre cabe destacar que se centró básicamente en la compra de valores que no teníamos previamente en cartera; fuimos especialmente activos en el sector eléctrico alemán y austríaco, así como en algunos valores de compañías mineras, empresas todas ellas que se encuentran cotizando en mínimos históricos, sectores denostados, muy penalizados por el mercado.

En las carteras europeas destacaríamos la compra de Verbund AG, empresa eléctrica austríaca única en Europa debido a sus extraordinarios activos hidroeléctricos. Se trata del único y más grande generador eléctrico especialista en este tipo de tecnología (aproximadamente el 95% de la generación de electricidad proviene de sus más de 120 centrales eléctricas de agua) con una producción anual de 31,2 TWh. Además, Verbund posee la red nacional austríaca de distribución eléctrica, con más de 3.500 kms, negocio estable, regulado y con altísima visibilidad. Vende su electricidad a partes iguales entre Austria y Alemania. El problema actual es que el precio de la electricidad en Alemania está en mínimos de los últimos años, por debajo de 30 euros el MWh. Esta pronunciada caída se debe principalmente a la fuerte bajada en el precio del carbón, tecnología que fija el precio de la electricidad en Alemania. No sabemos cuál será el precio de la energía en los próximos meses, pero estamos convencidos de que en las próximas décadas será superior al actual. La principal ventaja competitiva de Verbund reside en sus centrales hidroeléctricas, únicas e irreplicables, con vidas útiles superiores a los 50 años. A los precios actuales, es posible comprar estos activos únicos, reales y productivos por debajo de su valor en libros.

También compramos acciones de la mayor empresa eléctrica europea por ingresos, la alemana E.ON, conglomerado energético con más de siete unidades de negocio tales como la generación eléctrica, exploración petrolífera y compra-venta de materias primas. Además posee la red de distribución de electricidad y gas más extensa de Europa, con más de 1 millón de kilómetros de longitud. Los precios bajos de la electricidad y la obligatoriedad de cerrar sus centrales nucleares han hecho que la acción caiga a niveles de hace 25 años, con una caída acumulada desde máximos superior al -80%. A los precios actuales, la empresa cotiza a dos tercios de su valor en libros, después de dar de baja sus centrales nucleares. Una valoración de sus diferentes unidades de negocio a precios de mercado nos daría un valor fundamental de prácticamente el doble a su cotización actual.

Mencionar también la compra de Antofagasta, empresa productora de cobre. Antofagasta acumula una caída próxima al -70% durante los últimos cuatro años, en ese mismo período el precio del cobre ha caído cerca del -50%. A simple vista, la caída parece desproporcionada. Es cierto que el principal comprador de cobre del mundo es China, que supone cerca del 40% del consumo mundial. Por tanto no es discutible que el precio del cobre baje si el mayor consumidor mundial atraviesa dificultades. Si se le añade a la ecuación una situación de balance comprometida, como es el caso de Glencore, el desastre en el sector de minería del cobre está servido. Volvemos a nuestro planteamiento original, creemos que en las peores situaciones de mercado, cuando todo se da por perdido, es posible encontrar buenas ideas de inversión, en este caso, en el mercado de cobre.

Es importante aclarar que nuestra tesis no se basa en una recuperación inmediata de China en los próximos trimestres, tampoco en una subida repentina del cobre durante las próximas semanas. Tan sólo tratamos de identificar, dentro de un sector muy castigado, aquellos jugadores que estén en las mejores condiciones para poder acabar la carrera sin lesionarse, y a ser posible, ganarla. Creemos que Antofagasta es uno de ellos.

Antofagasta es una empresa minera basada en Chile, enclave natural para la producción de cobre, controlada al 65% por la familia Luksic, reconocidos por su buena reputación como empresarios y buen trato al resto de accionistas minoritarios. Hay tres factores que marcan la diferencia en Antofagasta sobre el resto de mineras: no tiene deuda, produce barato y es pequeña. Con apenas un 3% de la cuota de mercado mundial, se sitúa en el primer tercio de productores por coste, esto quiere decir que, en caso de que el cobre continuara bajando, algo que por otro lado no descartamos, dos terceras partes de la producción mundial tendrían que desaparecer antes que ellos. Además, el hecho de no tener deuda cobra un valor importantísimo en esta situación de mercado: Antofagasta puede aguantar mucho más tiempo que sus competidores en caso de que el cobre siga bajando durante mucho más tiempo. El cobre no tiene sustitutivo económicamente viable para servir a sectores tan importantes y necesarios como el de la transmisión de energía eléctrica, telecomunicaciones o conducción de fluidos. Desde el punto de vista de valoración, a los precios actuales, comprar Antofagasta costaría unos 11.000 dólares por tonelada de producción anual, esto compara con los 20.000 dólares que requeriría poner en marcha una mina de cobre desde cero, según un informe de la casa de análisis Bernstein.

La actividad en la cartera Ibérica ha sido menor. Es cierto que el Ibex 35 registró la peor caída entre sus comparables europeos, gran parte de este retroceso se debe al sector bancario español, industria por otro lado que seguimos sin ver lo suficientemente atractiva como para invertir a largo plazo, incluso después de las recientes caídas. El sentido común indica que un entorno de tipos de interés bajo no es lo más propicio para un sector que vive de la diferencia entre el tipo que cobra a sus clientes y el tipo que paga por los depósitos. Piense por unos instantes cuál sería el beneficio de una empresa que vendiera sus productos a cero euros; la respuesta es inmediata. Pero no sólo el precio al que venden su producto es bajo, casi cero, también es mínima la cantidad del producto que venden, que obviamente en el caso de los bancos viene representado por el crédito. Una economía que está en pleno proceso de reducción de su deuda es difícil que registre incrementos significativos en crédito.

Cabría destacar el incremento de exposición en Corticeira Amorim. Líder mundial de fabricación de corcho, con más de un 35% de cuota de mercado, dos veces más grande que el segundo productor, controlada por la familia Amorim con un 84,9% de participación. Una de cada tres botellas de vino en el mundo está precintada por un tapón de corcho fabricado por Corticeira. Son varias las ventajas competitivas que hacen de Corticeira una empresa rentable y única en sí misma. Aunque se trata de una empresa portuguesa, solamente el 4% de sus ventas proviene del país; lo más interesante de su emplazamiento es que la península ibérica representa uno de los mayores santuarios de alcornoques del mundo. Esto les permite tener una gran diversificación de aprovisionamiento, así como bajos costes de transporte. Corticeira tiene además presencia directa en los principales países productores de vino y cuenta con el control de una de las mayores redes de distribución del sector en el mundo, con más de 42 canales de venta. Compañía poco seguida por la comunidad inversora, gestionada y controlada por una familia, rentable, balance sólido y con claras ventajas competitivas que la permiten crecer a lo largo del ciclo.

Me es grato comunicarles la puesta en marcha de nuestro primer plan de pensiones, Magallanes Acciones Europeas, PP. Al pensar en nuestro futuro y el de nuestros clientes no queremos olvidar el de colectivos más vulnerables, y por eso Magallanes vincula el lanzamiento de este nuevo plan al refuerzo del compromiso con tres organizaciones con las que colabora: Fundación Balía, Fundación Capacis y ONG Madre Coraje. En este sentido, por cada 1.000 euros que se aporten al plan, Magallanes donará 1 euro de su capital a la ONG que cada partícipe designe en el boletín de adhesión.

Después de nueve meses de andadura invirtiendo con ustedes, nuestros clientes, quiero transmitirles de nuevo nuestra ilusión en el proyecto. Las caídas recientes de mercado, lejos de causar desánimo, han reforzado más aún si cabe nuestro grado de compromiso, animándonos a seguir descubriendo buenas ideas de inversión para el largo plazo. El camino de un inversor en valor como nosotros es solitario, dispuestos a comprar en momentos de pánico y esperar pacientemente cuando el precio de los activos es elevado. Creo que sólo tomando decisiones extraordinarias se consiguen resultados extraordinarios.

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 Magallanes European Equity, FI en el periodo* disminuyó en un -3,54% hasta 104,7 millones de euros en la clase E, aumentó en un 30,00% hasta 11,5 millones de euros en la clase M y aumentó en un 81,86% hasta 19,7 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 5 lo que supone 328 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 137 lo que supone 610 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 36 lo que supone 105 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del Fondo durante el trimestre fue de -3,34% y la acumulada en el año de -0,19% para la clase E. La rentabilidad del Fondo durante el trimestre fue de -3,64% y la acumulada en el año de -0,65% para la clase M. La rentabilidad del Fondo durante el trimestre fue de -3,52% y la acumulada en el año de -0,06% para la clase P. Los gastos totales soportados por el Fondo fueron de 0,15% durante el trimestre para la clase E, 0,46% para la clase M y 0,33% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,41%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,18% para la Clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,18% para la Clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,18% para la Clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el trimestre.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al 0,19% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 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 0,19% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 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 0,19% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 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 5,52%, 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 5,21%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 5,34%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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 84,1% en renta variable. El Fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, el Fondo ha incrementado la exposición a los sectores de recursos básicos, con la incorporación en cartera de Antofagasta y ArcelorMittal y eléctrico, con las adquisiciones de E.ON y Verbund. Del mismo modo, el Fondo ha incrementado posiciones en el sector industrial, con la compra de BW Offshore y ha añadido posiciones en la compañía de holding, Pargesa, entre otros.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2015 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Segundo semestre de 2015

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.

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 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

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,10		0,33	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		-0,01	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	1.053.212,76	1.051.565,32	328	323	EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	137.373,42	86.179,23	687	473	EUR	0,00		Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	251.932,49	105.453,92	143	69	EUR	0,00		1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	109.836			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	14.158			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	26.091			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	104,2864			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	103,0627			
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	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	0,49		0,49	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	0,04	0,07	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,04	0,07	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,04	0,07	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		4,48	-3,34	-1,25					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	08-12-2015				
Rentabilidad máxima (%)	2,18	05-10-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,11	15,90	7,79					
Ibex-35		20,31	26,19	19,38					
Letra Tesoro 1 año		0,16	0,18	0,28					
INDICE		18,30	27,54						
VaR histórico(iii)									

(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.

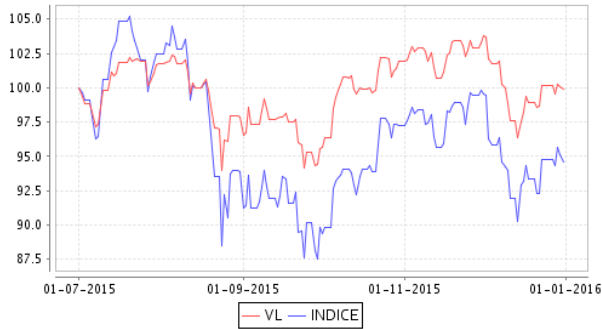
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

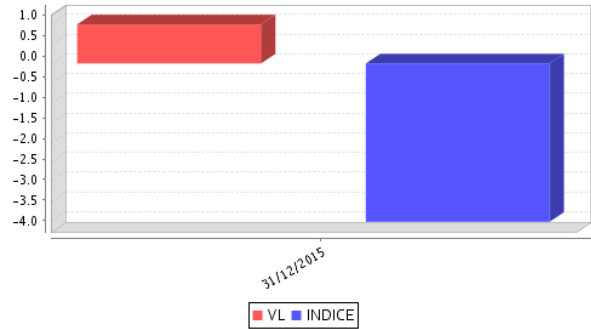
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,57	0,15	0,15	0,14					

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		4,15	-3,64	-1,56					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	08-12-2015				
Rentabilidad máxima (%)	2,18	05-10-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,11	15,90	7,79					
Ibex-35		20,31	26,19	19,38					
Letra Tesoro 1 año		0,16	0,18	0,28					
INDICE		18,30	27,54						
VaR histórico(iii)									

(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.

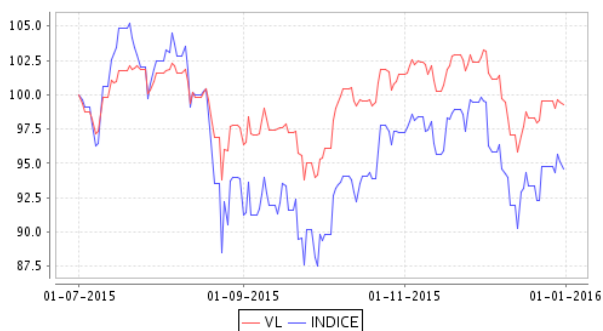
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

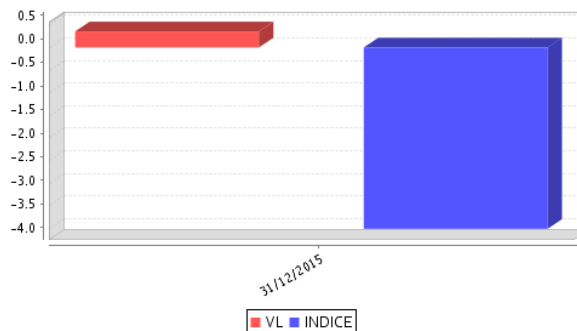
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
1,83	0,46	0,46	0,45					

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC		4,28	-3,52	-1,43					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	08-12-2015				
Rentabilidad máxima (%)	2,18	05-10-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,11	15,90	7,79					
Ibex-35		20,31	26,19	19,38					
Letra Tesoro 1 año		0,16	0,18	0,28					
INDICE		18,30	27,54						
VaR histórico(iii)									

(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.

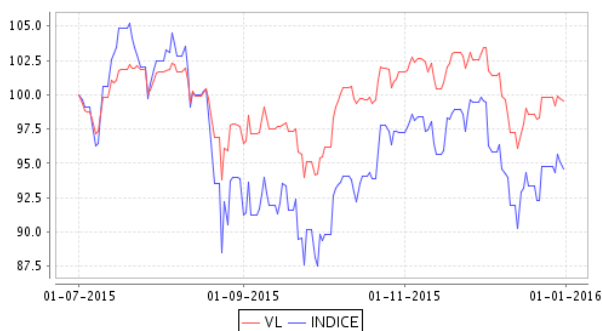
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

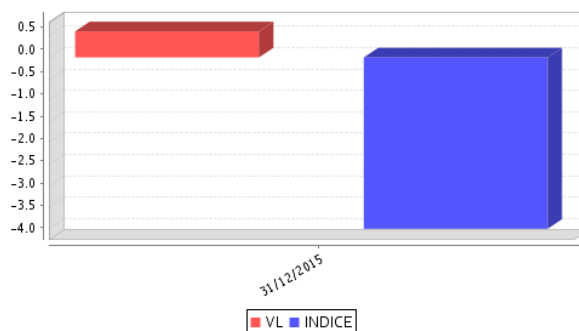
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
1,32	0,33	0,33	0,33					

(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 partícipes	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	137.029	91,30	98.346	76,66
* Cartera interior	7.013	4,67	0	0,00
* Cartera exterior	130.016	86,63	98.346	76,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.724	8,48	32.606	25,42
(+/-) RESTO	332	0,22	-2.659	-2,07
PATRIMONIO	150.084	100,00	128.293	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	128.293	0	0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,59	121,15	119,23	-83,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,84	2,99	3,49	-61,77
(+/-) Rendimientos de gestión	1,28	3,42	4,38	-48,72
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	761,38
+ Dividendos	0,44	1,55	1,82	-60,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	2,00	2,66	-42,48
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,12	-0,12	-87,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,89	40,30
- Comisión de gestión	-0,36	-0,28	-0,65	74,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	42,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-22,23
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,16	-39,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	150.084	128.293	150.084	

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)

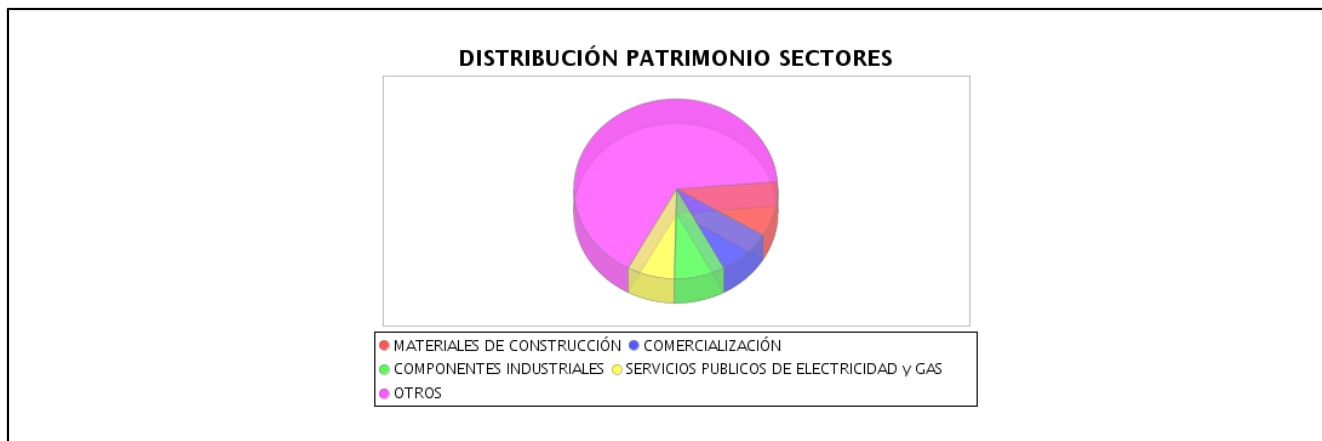
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2016-12-31	EUR	7.013	4,67		
DEPÓSITOS		7.013	4,67		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.013	4,67		
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.604	2,40	3.068	2,39
ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	3.818	2,54		
ACCIONES TARKETT SA	EUR	5.877	3,92	3.951	3,08
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	7.544	5,03	7.299	5,69
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	1.449	0,97	1.658	1,29
ACCIONES Mytilineos	EUR	1.057	0,70	1.303	1,02
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	4.058	2,70		
ACCIONES DUERR AG	EUR	4.832	3,22	3.940	3,07
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	4.237	2,82	2.515	1,96
ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF			2.275	1,77
ACCIONES EMMI AG	CHF	3.350	2,23	4.132	3,22
ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	4.944	3,29	3.856	3,01
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.490	1,66		
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.295	1,53	2.606	2,03
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.265	3,51	5.585	4,35
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	4.553	3,03	3.018	2,35
ACCIONES GBL SA	EUR	3.394	2,26	2.891	2,25
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	2.154	1,43	2.660	2,07
ACCIONES METKA SA	EUR	513	0,34	556	0,43
ACCIONES SONAE	EUR	2.960	1,97	3.178	2,48
ACCIONES HORNBACH Baumrkt	EUR	4.746	3,16	4.832	3,77
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.973	4,65	6.012	4,69
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4.524	3,01	3.866	3,01
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	3.014	2,01	2.905	2,26
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	3.309	2,20	3.364	2,62
ACCIONES PLAZZA AG-REG A	CHF	1.511	1,01		
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	2.404	1,60	2.834	2,21
ACCIONES VERBUND AG	EUR	4.281	2,85		
ACCIONES Vetropack	CHF	3.793	2,53	3.431	2,67
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	7.054	4,70	5.454	4,25
ACCIONES E.ON SE	EUR	4.087	2,72		
ACCIONES HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	770	0,51		
ACCIONES HORNBACH HOLDING AG	EUR			3.089	2,41
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	6.981	4,65	6.399	4,99
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.517	1,01	1.668	1,30
ACCIONES Dragerwerk	EUR	3.190	2,13		
ACCIONES HORNBACH HOLDING AG	EUR	3.469	2,31		
RV COTIZADA		130.016	86,60	98.346	76,64
RENTA VARIABLE		130.016	86,60	98.346	76,64
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		130.016	86,60	98.346	76,64
INVERSIONES FINANCIERAS		137.029	91,27	98.346	76,64
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 divisa con el depositario por: 14.763.958,53 - 10,45%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisa con el depositario por: 6.361.923,56 - 4,5%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

Magallanes se funda en diciembre de 2014 con el firme propósito de convertirse en un referente dentro de la industria de gestión de activos. La excelencia en el servicio al cliente y el valor añadido son nuestras señas de identidad. Estamos convencidos de que el éxito viene cuando el cliente se convierte en la prioridad. En Magallanes el cliente es lo primero.

Iniciamos la actividad con dos fondos de inversión, un patrimonio bajo gestión de 30 millones de euros y una plantilla de 4 personas. Doce meses después, Magallanes gestiona y asesora seis vehículos de inversión, entre los que cabe destacar dos fondos en Luxemburgo y un plan de pensiones, los activos bajo gestión han crecido hasta cerca de 550 millones de euros y la plantilla se ha incrementado hasta 10 personas.

Me es grato comunicarle que el pasado mes de noviembre lanzamos la aplicación Magallanes Inside, herramienta que facilita el acceso vía internet a las posiciones globales de cada cliente. Dando respuesta a la demanda de nuestros clientes, éstos pueden ya realizar operaciones on-line.

El año 2015 ha estado repleto de múltiples acontecimientos económicos y políticos que han provocado fuertes movimientos en los mercados financieros, especialmente durante la segunda mitad. A modo de síntesis: 2015 ha sido un ejercicio de más a menos.

En este entorno convulso nuestros fondos han tenido un buen comportamiento. Los datos detallados de rentabilidad por fondo y clase se encuentran en el Anexo. Teniendo en cuenta todas las clases que conforman cada fondo, Europa cierra el año con una rentabilidad promedio del +4% mientras que Iberia sube algo más del +9%. Así pues el balance del primer año de gestión de Magallanes ha sido positivo, consiguiendo el principal objetivo: preservar capital y hacerlo crecer.

Cerramos el año en niveles de inversión cercanos al 87%, justo cuando el sentimiento de mercado es peor debido a las recientes correcciones. No obstante, merece la pena recordar el contraste de la situación actual con lo que sucedía al comienzo de año, momento en el que las bolsas marcaban máximos y nuestras carteras estaban invertidas tan sólo al 50%, entonces decíamos lo siguiente:

Un escenario de fuertes revalorizaciones como el actual, no es el más propicio para el inversor cauto, para quien lo más importante a largo plazo reside en el precio de compra. Esta actitud puede llevarnos a aparecer fuera de mercado frente al resto de participantes.
Carta a Inversores del 1er Trimestre de 2015

A modo informativo los factores clave que han marcado el año habrían sido:

-Recrudescimiento y sanciones comerciales relacionadas con el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania

- Crisis soberana griega, amenaza de salida del Euro y riesgo de impago
- Primeras caídas fuertes de la bolsa China, devaluación de su moneda y desaceleración de su ritmo de crecimiento a niveles de los años 90
- Crisis en países denominados emergentes, como Brasil, en parte contagiados por la situación en China
- Relacionado con el punto anterior, fuerte caída de materias primas, en especial del petróleo, en mínimos de los últimos diez años
- Escándalo de emisiones de Volkswagen
- Crisis de refugiados en Europa, fruto de la amenaza terrorista en Oriente Próximo
- Fin de la época de intereses cero en Estados Unidos, con la primera subida del tipo oficial de interés en casi una década
- Record de endeudamiento público
- Cierre de uno de los mayores fondos de inversión de crédito de empresas
- Emisiones de deuda pública a tipos de interés negativo

Como puede observar, el mundo se enfrenta a multitud de factores inciertos. Esta situación tiene su reflejo en los precios de las acciones, que desde verano han iniciado una notable corrección, extendiéndose durante los primeros días de 2016. La incertidumbre trae consigo precios bajos, que vuelven a subir cuando ésta desaparece.

La lectura positiva para inversores como nosotros reside en que las caídas ocasionadas por dichos acontecimientos pueden ser aprovechadas para comprar buenos negocios a buenos precios.

El interés de la gente por la bolsa disminuye cuando los precios caen, y aumenta cuando estos suben. Yo me pregunto, ¿acaso esta misma gente estaría menos interesada en comprar la casa de sus sueños si el precio de compra fuera la mitad de lo que fue el mes pasado? Ahora que los precios de ciertos activos han caído, algunos literalmente a la mitad, vemos como el interés de muchos inversores también desaparece, pero creemos que puede ser momento para comprar algunas compañías que antes cotizaban demasiado alto.

Es cierto que no todo vale. Pese al sentimiento negativo reciente, existe una gran dispersión por tipo de activo, donde algunos países y sectores se encuentran en máximos históricos y otros en mínimos. Algunas casas de análisis hablan de valoraciones de la bolsa en términos agregados, diciendo que están bien valoradas, que están caras o que están baratas. Creo que no tiene sentido hablar de la bolsa en estos términos. Piense que si yo tengo 1 euro y usted tiene 20 millones se podría decir que, en media, usted y yo somos millonarios, pero la realidad es bien distinta.

Posiblemente estemos ante una de las mayores divergencias de valoración de la historia reciente. Por ejemplo en los tres últimos años la bolsa americana ha doblado mientras que Brasil, China y Rusia han caído más del -30%. Durante la última década la bolsa alemana ha multiplicado por dos su valor frente a la casi desaparición del mercado de valores griego que acumula una caída superior al -80%. Valores relacionados con los sectores de bebidas, consumo estable y empresas farmacéuticas han alcanzado nuevos máximos históricos durante 2015. Por el contrario empresas del sector de la energía, servicios petrolíferos, empresas mineras o compañías eléctricas, se encuentran cotizando prácticamente en sus mínimos.

Los inversores se sienten cómodos en los sectores y países más favorecidos, más caros. Por el contrario tratan de evitar aquellos valores pertenecientes a sectores o países muy castigados. Es una reacción natural e instintiva del ser humano. Ante momentos de incertidumbre la decisión fácil y cómoda (comprar lo que sube) impera sobre la decisión difícil e incómoda (comprar lo que cae).

No obstante, cuando los precios son altos la posibilidad de perder dinero aumenta, y viceversa. Como en la vida, las situaciones extremadamente positivas o negativas no duran para siempre.

El pasado reciente está lleno de ejemplos sobre asunciones que parecían inquebrantables en su momento pero que, al cabo del tiempo, giraron de forma inesperada. Todos en algún momento escuchamos frases como: el precio de las casas nunca puede caer, ahora es el momento de invertir en China o Brasil, países cuyo crecimiento seguirá siendo muy elevado durante las próximas décadas, o por ejemplo a este ritmo de crecimiento nos quedaremos sin petróleo ni materias primas dentro de poco (cuando el precio del crudo rozaba los 150 dólares por barril).

Hoy todo ha cambiado: el precio de las casas cayó fuertemente, Brasil está en su peor momento económico desde los años 30, China crece a la mitad y el petróleo cotiza en mínimos de la última década.

Tendemos a extrapolar en línea recta lo que nos pasa hoy a futuro, lo bueno y lo malo, sin reparar que, por el camino, puede haber fluctuaciones importantes. A veces el camino entre dos puntos no es una línea recta.

Acerca de nuestro proceso de análisis a lo largo del año hemos mantenido algo más de 130 reuniones de mercado, equivalente a más de 2 reuniones por compañía en cartera o, en otras palabras, a casi 3 reuniones por semana. Hemos leído más de 12.000 páginas de memorias anuales y escudriñando en cerca de 300 años equivalentes de cuentas anuales pertenecientes a las empresas en las que invertimos. El resultado es un nivel de convencimiento absoluto en todas y cada una de las compañías que forman parte de nuestros fondos.

Estamos permanentemente orientados a la búsqueda de compañías con negocios únicos y específicos en sí mismos, con sus propios factores de riesgo y oportunidades. Creo honestamente que éste es nuestro principal activo: la focalización, no nos centramos en intentar batir al mercado sino en identificar discrepancias entre valor y precio.

Hemos seguido incrementando posición en Antofagasta (véase comentario en la página 4 de la Carta Trimestral a Inversores del 3er Trimestre de 2015). Ni pensamos que el mundo pueda vivir sin cobre hoy ni que aparezca un sustitutivo rentable en el cortísimo plazo. Además no tiene deuda y posee Los Pelambres, posiblemente la mejor mina de cobre del mundo por coste unitario y por vida media de explotación.

Siguiendo con más ejemplos de nuestra actividad inversora cabría destacar el caso de Hornbach. La compañía alemana de bricolaje, Hornbach Baumarkt, presentó a mediados de diciembre un adelanto de sus resultados del tercer trimestre, fue una decepción puesto que el mercado estaba esperando mejores cifras, la acción cayó en un día un -10%.

Fruto de nuestro convencimiento en el valor y dada la información disponible, no sólo no vendimos sino que compramos algo más aprovechando la fuerte caída.

En un mundo donde el resultado inmediato prima sobre el largo plazo, donde la tenencia de acciones equivale a la de boletos de lotería, si no te ha tocado la lotería, lo normal es tirar el boleto.

Para nosotros Hornbach no es un boleto de lotería, es un negocio que genera beneficios, cuyo valor fundamental está muy por encima de su cotización actual. Somos conscientes de que ese valor no tiene por qué realizarse en el corto plazo. El cortoplacista carece por completo de la paciencia y capacidad de sufrimiento del inversor en valor a largo plazo. Es como correr una maratón donde el resto de participantes son velocistas de 100 metros lisos.

Otro valor a destacar sería la compra de Conzzeta AG, conglomerado industrial suizo, referente mundial en las distintas divisiones donde opera.

Es posible que el nombre de Conzzeta no le diga nada, pero es probable que sea usuario de alguno de sus productos. Si es aficionado a la montaña o al alpinismo, le sorprenderá saber que Conzzeta es dueña de la prestigiosa enseña de ropa deportiva Mammüt, competidora de marcas como Columbia o The North Face. Mammüt es un referente mundial en el segmento premium, número uno en Alemania, Austria y Suiza y presente en más de 50 países.

Su estructura de conglomerado hace difícil identificar el verdadero valor de cada una de las empresas que forman parte del grupo. Tomando en consideración los precios de mercado de los principales competidores en cada una de sus divisiones la valoración de Conzzeta en su conjunto sería de prácticamente el doble de lo que cotiza ahora.

Entre las ventas del año cabe señalar tanto TNT Express como Norbert Dentressangle, fruto de sendas opas recibidas por competidores internacionales. Durante el segundo semestre se vendió totalmente la posición en Temenos Group AG, con una plusvalía acumulada superior al +50% en menos de un año.

La disciplina en nuestro proceso de inversión nos llevó a vender toda la posición, ya que el precio de cotización llegó a nuestra valoración fundamental. Una buena empresa a un precio elevado puede convertirse en una mala inversión.

Nuestros canales de comunicación están continuamente abiertos para todos ustedes siempre que lo necesiten. En este sentido les animo a asistir a nuestro primer Día del Inversor que tendrá lugar el próximo 2 de marzo en Madrid. Todos los asistentes tendrán la oportunidad de charlar con el equipo de Magallanes, atenderemos gustosamente todas sus preguntas e inquietudes.

Al iniciar nuestro segundo año nuestras ganas e ilusión son tan fuertes como el primer día. Somos afortunados de trabajar en algo que nos encanta. Seguimos trabajando en preservar y hacer crecer su capital, junto con el nuestro.

Evolución del Fondo de Inversión:

Estos acontecimientos en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un 4,5% hasta 47 millones de euros en la clase E, en un 78,4% hasta 7,8 millones de euros en la clase M y en un 64,6% hasta 18,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 6 lo que supone 246 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 119 lo que supone 403 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 56 lo que supone 109 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 4,07% y la acumulada en el año de 12,72% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 3,42% y la acumulada en el año de 8,04% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 3,68% y la acumulada en el año de 6,32% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,30% durante el semestre para la clase E, 0,92% para la clase M y 0,66% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 1,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,56% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 1,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,56% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 1,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,56% para la clase P. La liquidez del fondo el del depositario 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 1,60% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al 0,31% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 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 0,31% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al 0,31% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 debido principalmente al buen 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 13,50%, 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 12,84%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 13,11%.

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 86,5% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, el fondo ha incrementado su exposición al sector de recursos básicos, con la incorporación en cartera de ArcelorMittal, y al sector industrial, con las compras de Corticeira Amorim y Fluidra. Del mismo modo, sube la exposición al sector farmacéutico, con la compra de Faes Farma

Política remunerativa de la Sociedad Gestora:

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIIC, 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.

A continuación detallamos la cifras más significativas del 2015. El importe total bruto de las retribuciones fijas del personal ha alcanzado los 370.728,047euros y las retribuciones variables 1.000euros, por lo que la retribución total de los empleados se situó en los 371.728,04euros. El importe de las remuneraciones correspondientes a altos cargos ha sido de 203.723,13euros y el de los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC 216.870,43euros.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2015 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.