

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2016

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	1.006.657,35	1.053.212,76	329	328	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	155.494,44	137.373,42	751	687	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	276.882,86	251.932,49	170	143	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	102.731	109.836		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	15.634	14.158		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	28.008	26.091		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	102,0515	104,2864		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	100,5410	103,0627		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	101,1534	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	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,43		0,43	0,43		0,43	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,31		0,31	0,31		0,31	Patrimonio	

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

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,14	-2,14	4,48	-3,34	-1,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,22	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,76	15-02-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,18	21,18	12,11	15,90	7,79				
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28				
INDICE	25,42	25,42	18,30	27,54					
VaR histórico(iii)	6,06	6,06							

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

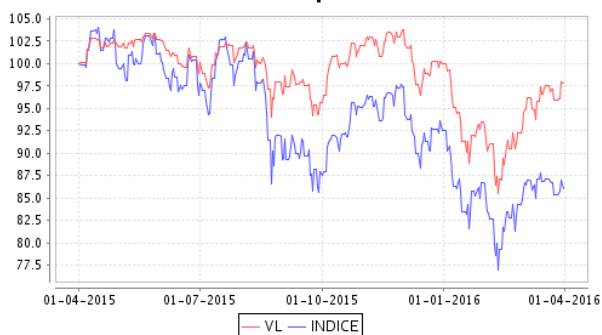
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

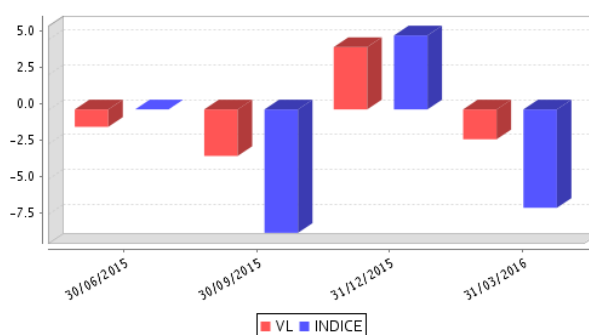
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,14	0,14	0,15	0,15	0,14				

(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 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,45	-2,45	4,15	-3,64	-1,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,76	15-02-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,18	21,18	12,11	15,90	7,79				
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28				
INDICE	25,42	25,42	18,30	27,54					
VaR histórico(iii)	6,16	6,16							

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

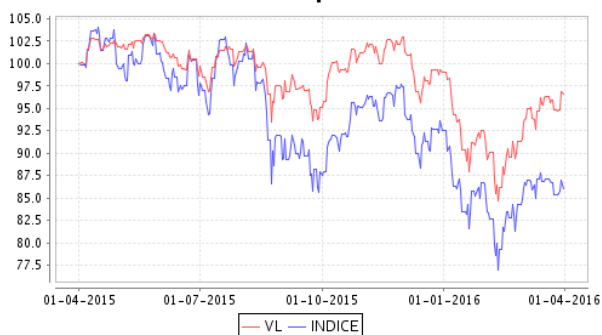
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

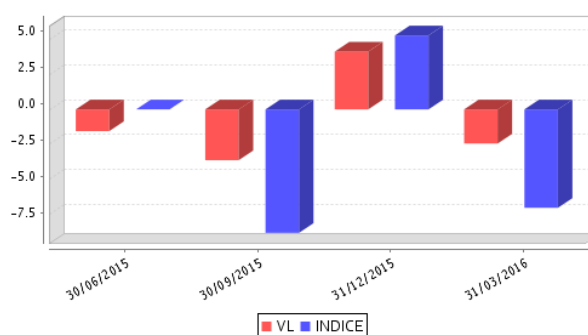
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,45	0,45	0,46	0,46	0,45				

(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 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,33	-2,33	4,28	-3,52	-1,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,76	15-02-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,18	21,18	12,11	15,90	7,79				
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28				
INDICE	25,42	25,42	18,30	27,54					
VaR histórico(iii)	6,12	6,12							

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

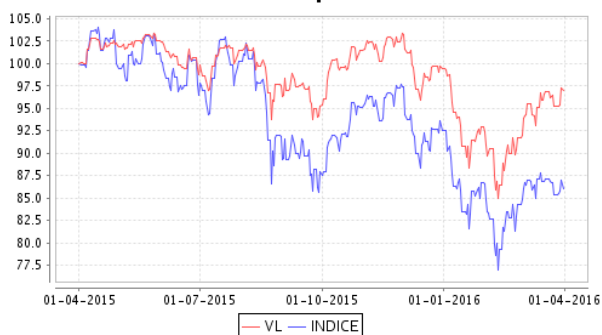
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

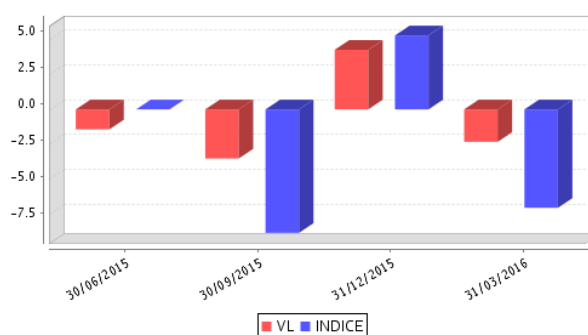
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,33	0,33	0,33	0,33	0,33				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	142.771	97,54	137.029	91,30
* Cartera interior	7.020	4,80	7.013	4,67
* Cartera exterior	135.744	92,74	130.016	86,63
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.566	3,80	12.724	8,48
(+/-) RESTO	-1.965	-1,34	332	0,22
PATRIMONIO	146.372	100,00	150.084	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	150.084	135.985	150.084	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	5,49	-0,34	-105,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,30	4,05	-2,30	-153,98
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,09	4,31	-2,09	-146,16
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-96,97
+ Dividendos	0,00	0,21	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,10	4,09	-2,10	-148,69
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	9.004,56
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.521,66
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,26	-0,21	-22,60
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,19	-2,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) 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	146.372	150.084	146.372	

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)

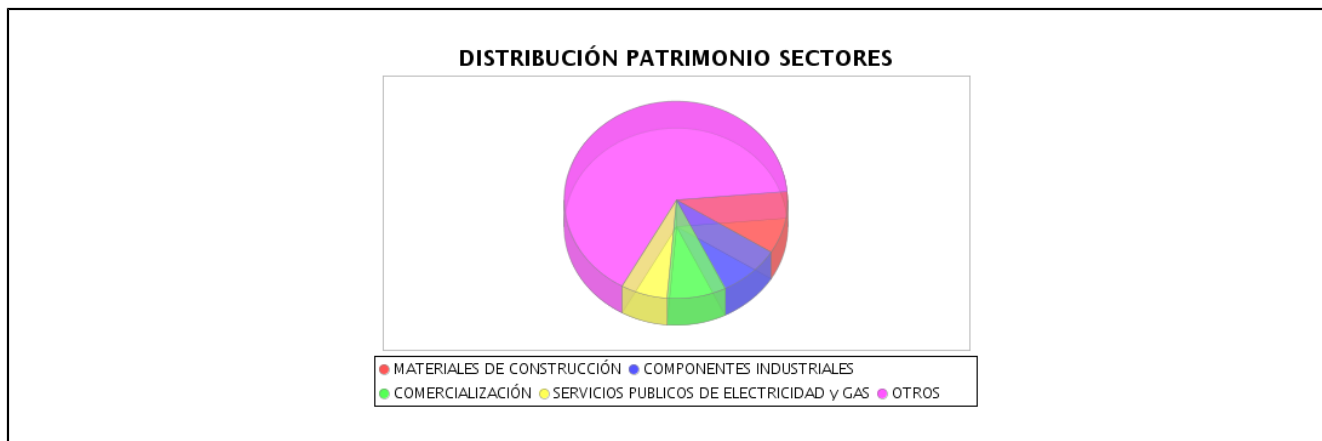
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2016-12-31	EUR	7.020	4,80	7.013	4,67
DEPÓSITOS		7.020	4,80	7.013	4,67
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.020	4,80	7.013	4,67
ACCIONES E.ON SE	EUR	4.163	2,84	4.087	2,72
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	3.087	2,11	2.404	1,60
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.964	1,34	2.295	1,53
ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	3.816	2,61	3.818	2,54
ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	3.217	2,20	3.469	2,31
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	3.534	2,41	4.237	2,82
ACCIONES Dragerwerk	EUR	3.965	2,71	3.190	2,13
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.262	0,86	1.517	1,01
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4.438	3,03	4.524	3,01
ACCIONES Mytilineos	EUR	1.150	0,79	1.057	0,70
ACCIONES METKA SA	EUR	606	0,41	513	0,34
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	3.519	2,40	3.014	2,01
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	746	0,51	1.449	0,97
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	7.464	5,10	6.981	4,65
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.573	4,49	6.973	4,65
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.017	2,74		
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	1.860	1,27	2.154	1,43
ACCIONES SONAE	EUR	3.137	2,14	2.960	1,97
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	8.215	5,61	7.544	5,03
ACCIONES HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	2.123	1,45	770	0,51
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	8.227	5,62	7.054	4,70
ACCIONES Stef Tfe	EUR	3.640	2,49	3.604	2,40
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	4.416	3,02	4.058	2,70
ACCIONES GBL SA	EUR	3.122	2,13	3.394	2,26
ACCIONES Vetropack	CHF	3.972	2,71	3.793	2,53
ACCIONES VERBUND AG	EUR	4.346	2,97	4.281	2,85
ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	5.275	3,60	4.746	3,16
ACCIONES DUERR AG	EUR	4.686	3,20	4.832	3,22
ACCIONES TARKETT SA	EUR	5.625	3,84	5.877	3,92
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.542	3,79	5.265	3,51
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	3.940	2,69	2.490	1,66
ACCIONES PLAZZA AG-REG A	CHF	1.559	1,06	1.511	1,01
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	3.329	2,27	3.309	2,20
ACCIONES EMMI AG	CHF	2.302	1,57	3.350	2,23
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	4.376	2,99	4.553	3,03
ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	2.530	1,73		
ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR			4.944	3,29
RV COTIZADA		135.744	92,70	130.016	86,60
RENTA VARIABLE		135.744	92,70	130.016	86,60
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		135.744	92,70	130.016	86,60
INVERSIONES FINANCIERAS		142.764	97,50	137.029	91,27
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	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: 1.114.522,27 - 0,79%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisa con el depositario por: 1.392.275,04 - 0,99%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

El primer trimestre de 2016 se recordará como uno de los comienzos bursátiles más complejos de los últimos tiempos, el Ibex-35 llegó a perder casi un -20% en el peor momento de mercado hacia mediados de febrero, para cerrar finalmente con una caída del -9%.

En este entorno, cabe destacar muy positivamente nuestra estrategia Ibérica, donde el fondo Magallanes Iberian Equity se revaloriza alrededor del +1,5%. La estrategia europea no es inmune a las fuertes correcciones de mercado y registra un retroceso del -2,4%, no obstante muy inferior a las caídas de los índices europeos superiores al -7% durante el periodo.

Nuestros fondos de inversión cumplen un año. Si bien Magallanes se crea a finales de 2014, los fondos Iberian y European Equity comienzan su andadura entre los meses de Enero y Febrero de 2015.

Para nosotros un año es corto plazo, y por tanto, cualquier buen o mal resultado podría estar influenciado por cierta dosis de buena o mala suerte, respectivamente. Dicho esto, el balance de rentabilidades de los fondos desde su lanzamiento es satisfactorio: tanto Iberian como European Equity muestran rentabilidades positivas, muy por encima de las caídas experimentadas por el mercado (ver anexo de rentabilidades).

De esta manera vamos en el buen camino para cumplir con nuestro principal objetivo a largo plazo, que como saben consiste en preservar y hacer crecer el capital. El concepto de preservar capital cuando se invierte en acciones reside en la habilidad de perder la menor cantidad de dinero posible cuando vienen -mal dadas-. Es especialmente importante proteger las carteras de fuertes caídas en entornos complejos; en entornos favorables, las carteras cuidan de ellas mismas.

Algunas de las empresas que tenemos en cartera han experimentado oscilaciones significativas en su precio de cotización. ¿Qué sentido tiene que una empresa bien gestionada, que genera beneficios, pueda valer un 20% más o menos tan sólo en cuestión de días? Ninguno.

El movimiento pendular explica este fenómeno, haciendo que los mercados, en el corto plazo, sean guiados por los instintos más primitivos del ser humano, que básicamente oscilan entre la euforia y el miedo.

Es fácil pasar de un estado al otro cuando una serie de eventos se suceden en el tiempo, incluso casi a la vez: La desaceleración económica en China, la política monetaria de tipos cero o negativo, la crisis de refugiados en Europa provenientes de Oriente Próximo, la caída de las materias primas, los ataques terroristas, el exceso de deuda de muchos estados y hasta el no-gobierno de nuestro propio país.

Son aspectos lo suficientemente serios y trascendentes como para preocuparse, pero aquí entra en juego otro factor más que nos vuelve a traicionar y es inherente al ser humano: la tendencia natural de las personas a verlo todo de la misma manera en el futuro. Pensamos que las desgracias de hoy durarán para siempre. Pero como en la vida, las cosas buenas y malas vienen y van.

Con esto no quiero decir que lo anteriormente descrito no tenga importancia, obviamente la tiene y justifica las fuertes ventas experimentadas durante las primeras sesiones del año. Que China crezca menos afecta al comercio mundial, que los tipos de interés estén en negativo es una aberración financiera, que haya millones de refugiados huyendo de un conflicto bélico es un drama, que no haya gobierno en España después de más de 100 días de las elecciones dice poco a favor de nuestros políticos. Todo afecta a la economía, al comportamiento, a la psicología, al sentimiento y por ende, a los mercados. Lo que quiero subrayar es que, históricamente, el mejor momento para comprar acciones de empresas cotizadas suele coincidir con el peor momento de sentimiento de mercado, que es precisamente cuando se pueden comprar buenos negocios a buenos precios, en ocasiones a saldo.

A modo de ejemplo, en la carta anterior explicábamos cómo el sector de las materias primas había sido uno de los más penalizados durante el año, llegando incluso algunas de sus empresas a cotizar en mínimos históricos. Hoy, tres meses después, este sector ha sido el único que no sólo no ha bajado sino que ha conseguido obtener rentabilidades superiores al +10%. Es llamativo el caso de ArcelorMittal, que multiplicó su valor por más de 2 veces después de marcar mínimo histórico en 2 euros por acción, para cerrar finalmente el trimestre con una subida superior al +30%.

Otros valores penalizados que dieron buenas oportunidades de entrada fueron algunas inmobiliarias como Axiare o Immofinanz, empresas industriales bien gestionadas como Lingotes Especiales, negocios con exposición a Latinoamérica como Prosegur y compañías en entornos competitivos favorables como la cementera italiana Buzzi Unicem.

Inversores como nosotros necesitamos de la existencia de mercados como el actual, donde la combinación de eventos negativos junto con el comportamiento nervioso e impulsivo del inversor medio genera oportunidades únicas de inversión. Por eso pienso que la volatilidad, esa locura transitoria, es algo bueno para el inversor inteligente, el paciente, el que sabe esperar, el que va al margen de la manada.

En este sentido, nuestra previsión de bolsa para este año es la misma que para los próximos diez: aprovechar esos momentos de locura transitoria de mercado para comprar; aprovechar los momentos de relax, complacencia y exuberancia para vender. No deberíamos tomar decisiones de inversión a futuro mirando las cotizaciones del periódico de hoy, igual que no deberíamos dejar de montar una tienda de helados en la playa porque hoy hace un día nublado.

Evolución del fondo de inversión:

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -6,5% hasta 102,7 millones de euros en la clase E, aumentó en un 10,4% hasta 15,6 millones de euros en la clase M y aumentó en un 7,3% hasta 28,0 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 329 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 64 lo que supone 751 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 27 lo que supone 170 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -2,14% y la acumulada en el año de -2,14% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -2,45% y la acumulada en el año de -2,45% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -2,33% y la acumulada en el año de -2,33% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase E, 0,45% para la clase M y 0,33% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,22% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,23% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,23% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,88% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al 0,03% 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 0,03% 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 0,03% 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.

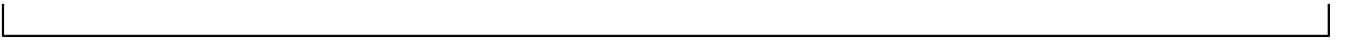
La clase E obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 4,92%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 4,62%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 4,74%.

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 92,8% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, el fondo ha incrementado la exposición a los sectores inmobiliario, con la incorporación en cartera de Immofinanz; industrial, con el incremento de peso en Buzzi Unicem; y servicios, con la compra de Draegerwerk. Por otro lado, se ha reducido peso en el sector de alimentación con la venta parcial de Emmi.

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

110004841



MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Primer semestre de 2016

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,10	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de 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	978.074,55	1.053.212,76	326	328	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	164.936,28	137.373,42	785	687	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	337.846,81	251.932,49	224	143	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	99.025	109.836		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	16.401	14.158		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	33.841	26.091		

Valor liquidativo de la participación

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,03	0,03	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,03	0,03	Patrimonio
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,03	0,03	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,92	-0,79	-2,14	4,48	-3,34				

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

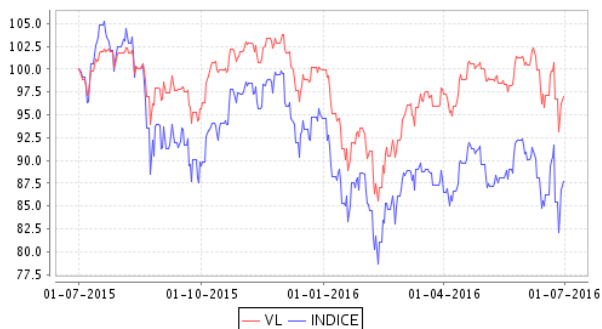
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

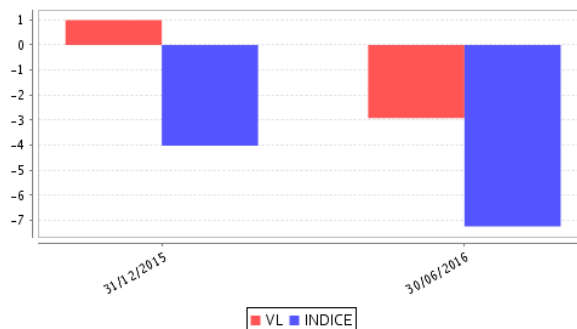
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,29	0,14	0,14	0,15	0,15				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

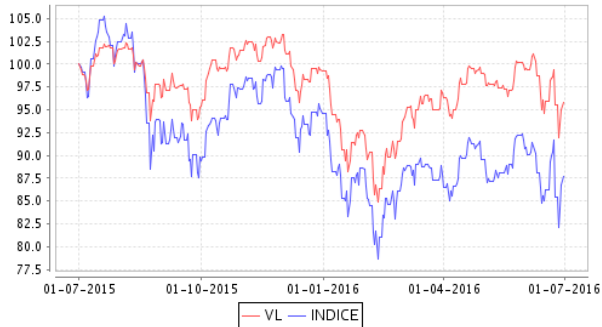
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

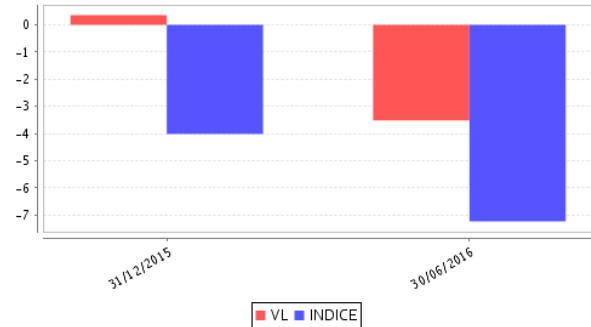
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,91	0,45	0,45	0,46	0,46				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

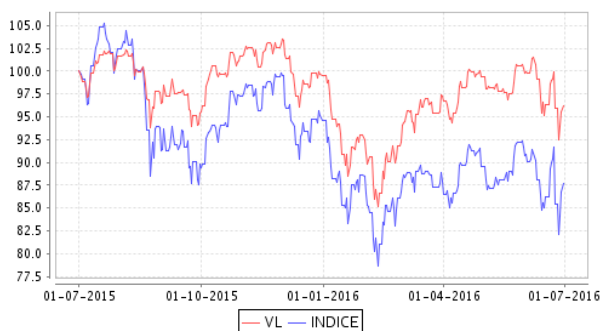
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

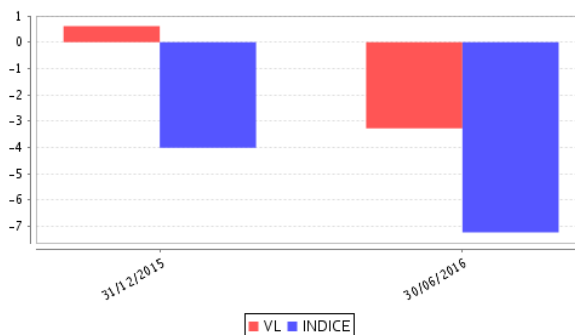
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,66	0,33	0,33	0,33	0,33				

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de 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	141.759	94,97	137.029	91,30
* Cartera interior	7.021	4,70	7.013	4,67
* Cartera exterior	134.724	90,26	130.016	86,63
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.510	5,03	12.724	8,48
(+/-) RESTO	-2	-0,00	332	0,22
PATRIMONIO	149.267	100,00	150.084	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	150.084	128.293	150.084	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,50	14,59	2,50	-82,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,06	0,84	-3,06	-477,48
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,46	1,28	-2,46	-296,82
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-97,71
+ Dividendos	1,99	0,44	1,99	359,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,44	0,84	-4,44	-643,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	18.118,20
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	29,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,45	-0,61	39,18
- Comisión de gestión	-0,39	-0,36	-0,39	11,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	46,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,23
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,05	-0,18	257,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	149.267	150.084	149.267	

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

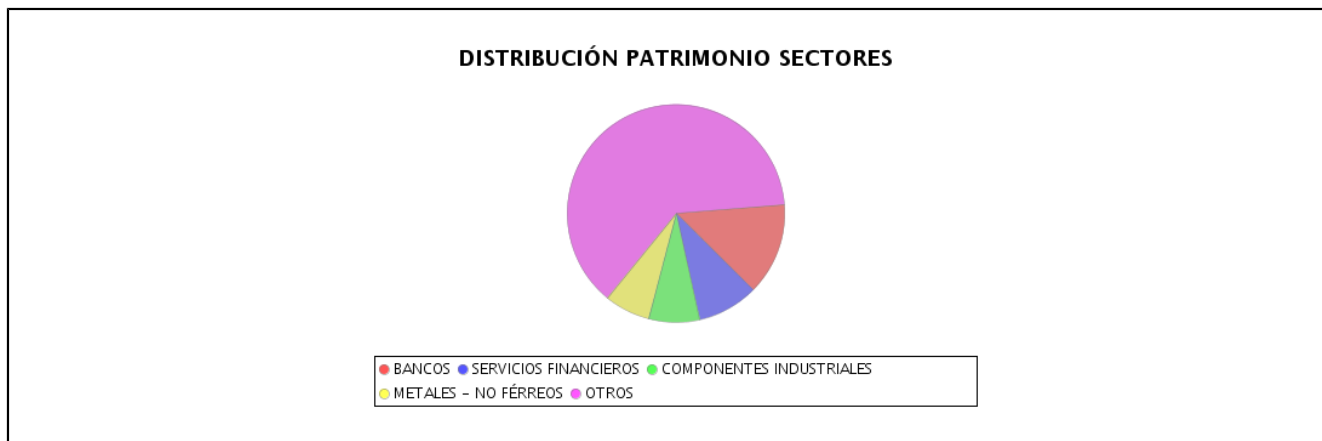
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2016-12-31	EUR	7.021	4,70	7.013	4,67
DEPÓSITOS		7.021	4,70	7.013	4,67
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.021	4,70	7.013	4,67
ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF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

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

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

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolución del fondo de inversión:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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 FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	940.438,11	978.074,55	322	326	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	203.343,47	164.936,28	938	785	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	544.970,78	337.846,81	429	224	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE E	EUR	104.547	109.836		
CLASE M	EUR	22.132	14.158		
CLASE P	EUR	59.825	26.091		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE E	EUR	111,1679	104,2864		
CLASE M	EUR	108,8410	103,0627		
CLASE P	EUR	109,7772	103,5617		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

CLASE M		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,94		0,94	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,60	9,80	-0,79	-2,14	4,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	05-07-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,87	11-07-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,30	11,27	18,09	21,18	12,11				
Ibex-35	28,43	17,93	35,15	29,86	20,31				
Letra Tesoro 1 año	0,77	1,18	0,44	0,47	0,16				
INDICE	21,89	12,89	25,32	25,42	18,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,95	5,95	6,02	6,06					

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

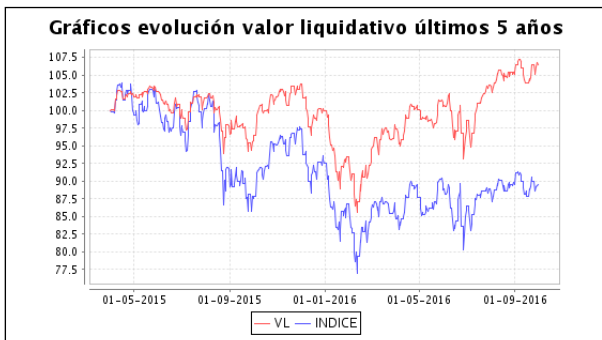
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,16	0,14	0,14	0,15				

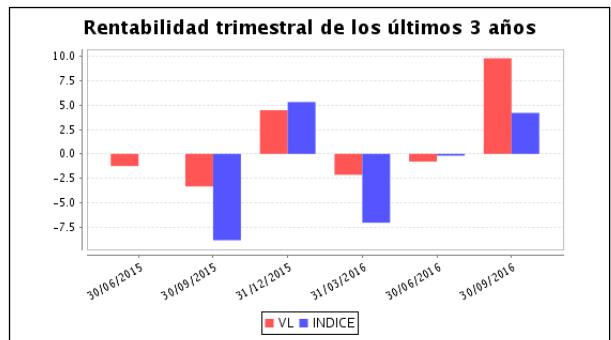
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,61	9,46	-1,10	-2,45	4,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	05-07-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,86	11-07-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,30	11,27	18,09	21,18	12,11				
Ibex-35	28,43	17,93	35,15	29,86	20,31				
Letra Tesoro 1 año	0,77	1,18	0,44	0,47	0,16				
INDICE	21,89	12,89	25,32	25,42	18,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,12	6,16					

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

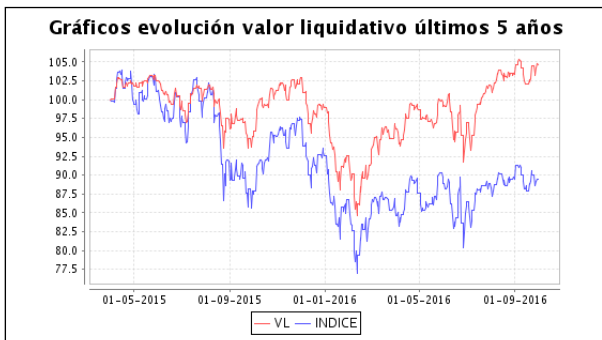
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,47	0,45	0,45	0,46				

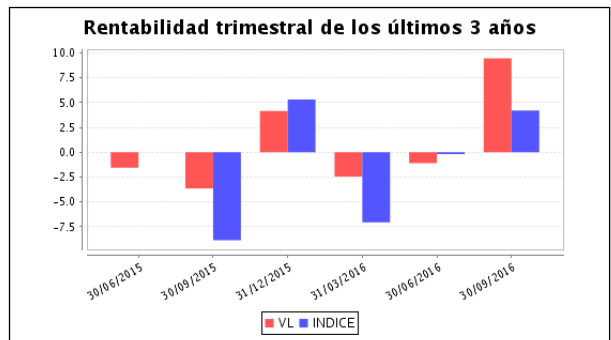
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,00	9,59	-0,98	-2,33	4,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	05-07-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,87	11-07-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,30	11,27	18,09	21,18	12,11				
Ibex-35	28,43	17,93	35,15	29,86	20,31				
Letra Tesoro 1 año	0,77	1,18	0,44	0,47	0,16				
INDICE	21,89	12,89	25,32	25,42	18,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,01	6,01	6,08	6,12					

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

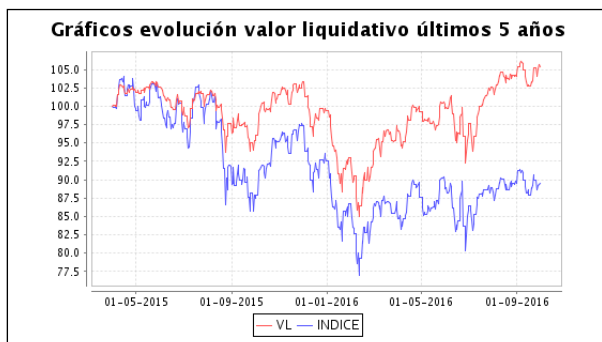
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,34	0,33	0,33	0,33				

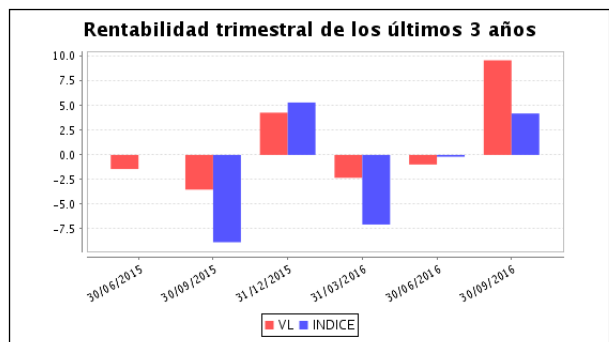
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	0	0	0,00

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	176.645	94,71	141.759	94,97
* Cartera interior	7.019	3,76	7.021	4,70
* Cartera exterior	169.605	90,94	134.724	90,26
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,01	14	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.609	5,15	7.510	5,03
(+/-) RESTO	250	0,13	-2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	186.504	100,00 %	149.267	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	149.267	146.372	150.084	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,79	2,74	16,68	438,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,70	-0,81	6,87	-1.336,87
(+ Rendimientos de gestión	8,93	-0,42	7,69	-2.557,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-73.162,50
+ Dividendos	0,28	1,92	2,18	-83,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,53	-2,34	6,51	-570,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	1,20
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,89	0,00	-1,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-99,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,39	-0,98	6,93
- Comisión de gestión	-0,23	-0,20	-0,62	33,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	47,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1.840,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,43
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,18	-0,28	-34,38
(+ Ingresos	0,14	0,00	0,15	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	0,14	0,00	0,15	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	186.504	149.267	186.504	

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

3. Inversiones financieras

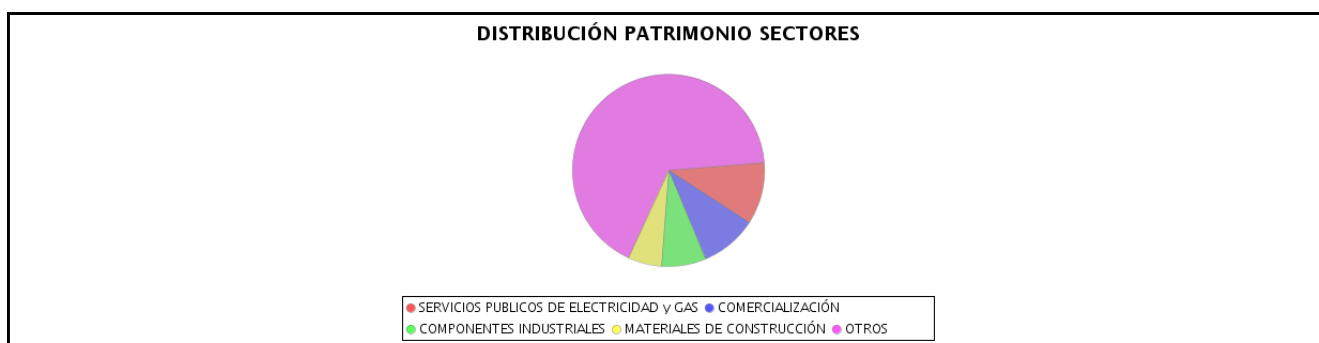
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	7.019	3,76	7.021	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.019	3,76	7.021	4,70
TOTAL RV COTIZADA	169.604	90,94	134.724	90,27
TOTAL RENTA VARIABLE	169.604	90,94	134.724	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169.604	90,94	134.724	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	176.624	94,70	141.745	94,97

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	18	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18	
TOTAL OBLIGACIONES		18	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Registro 241600-Fecha 29/07/2016
 Otorgamiento de las escrituras de fusión por absorción de SOCIEDAD MEDITERRÁNEA ASSET MANAGEMENT, SICAV,

S.A. por parte de MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una 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 : 6.165,97
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisa con el depositario por : 821,42

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

La mayoría de las bolsas mundiales experimentaron fuertes revalorizaciones durante el último trimestre. Después de un primer semestre caracterizado por la volatilidad en los precios de las materias primas por temor a una ralentización en la economía china y el voto de los británicos a favor de la salida de la Unión Europea, comúnmente conocido como Brexit, en el tercer trimestre repuntaban la mayoría de los activos de riesgo ante la ausencia de noticias negativas.

En este contexto de subidas nuestros fondos vuelven a mostrar rentabilidades positivas y superiores a las de mercado. El fondo europeo sube cerca del +10% en el periodo, lo que le sitúa en el año en un +6% frente a una caída superior al -3% de la bolsa europea. En relación al fondo ibérico, las rentabilidades también son positivas en el trimestre y en el año, +8% y +7,7% respectivamente. Como referencia de la bolsa española el Ibex-35 se deja algo más del -6% en 2016.

La estrategia de inversión de Magallanes consiste en la compra-venta de negocios cotizados. No obstante preferimos referirnos a nuestros fondos como -carteras de empresas- más que -fondos de bolsa-. Ponemos el acento en la parte empresarial y largoplacista de las inversiones, para evitar perdernos en el ruido del cortoplacismo bursátil.

Lo anterior explica la disparidad de rentabilidad entre nuestros fondos y la bolsa, fenómeno conocido como ausencia de correlación de mercado. Ser diferentes gestionando sus inversiones de manera activa es el auténtico valor añadido que

podemos ofrecerles en un mundo dominado por fondos de gestión pasiva.

Ser diferentes implica tomar decisiones incómodas. En ocasiones nos preguntan cuándo es el momento de comprar y cuándo el de vender. La teoría es sencilla: comprar cuando el precio está por debajo del valor, vender cuando pasa lo contrario. La práctica se complica: es difícil comprar acciones que nadie quiere igual que resulta cómodo comprar empresas que todo el mundo desea. Fruto de la experiencia, el momento oportuno de comprar o vender una acción es justo cuando menos te apetece hacerlo. El camino del inversor en valor es un camino solitario.

En un entorno de tipos cero o negativos la búsqueda desesperada de rentabilidad se ha convertido en la dinámica de mercado durante los últimos meses. El pasado 6 de septiembre Henkel y Sanofi emitieron bonos al -0,05%. Han leído bien, no es un error de imprenta. El mercado de bonos tanto públicos como privados parece encontrarse en terreno de burbuja.

Sin duda se trata de un riesgo que puede complicarse en la medida que se extienda a otros activos percibidos como seguros al ser vistos como aproximación de los bonos. Determinadas empresas llamadas de calidad, de infraestructuras o compañías con actividad regulada, cuya recurrencia y estabilidad de ingresos es elevada, serían algunos de los negocios más afectados ante un eventual pinchazo de la burbuja de bonos.

El momento actual es tan complejo que el inversor está dispuesto a comprar negocios caros ante la impotencia de quedarse sin opciones de inversión. Se está perdiendo la noción de lo que es arriesgado y lo que no, esta actitud es peligrosa.

En esta -loca carrera por la rentabilidad- la liquidez es la gran perdedora. Tener dinero en cuenta corriente está mal visto, incluso penalizado con tipos de interés negativos. Para nosotros es preferible pagar por tener liquidez antes que malinvertir en activos sobrevalorados. En momentos de mercado inestable la liquidez cobra un valor importante. El nivel de liquidez de los fondos de Magallanes sigue estando alrededor del 10%, dispuesto a ser invertido en caso de que aparezcan buenas ideas de inversión.

El posible debilitamiento institucional de Europa después del Brexit, así como las consecuencias directas para el propio Reino Unido han generado interesantes oportunidades de inversión en determinadas empresas, especialmente en dicho país.

En este sentido hemos introducido en la cartera europea la compañía británica Sports Direct Plc. Fundada en 1982 por el controvertido empresario Mike Ashley, Sports Direct es líder absoluto en venta de ropa y complementos deportivos en el Reino Unido con una cuota de mercado superior al 45%. Opera cerca de 700 tiendas en 20 países y tiene una fuerte presencia online que representa actualmente el 15% de su cifra de ventas.

Su lema resume bien el modelo de negocio: -calidad excepcional-precio imbatible-. Basado en una oferta amplia de productos marquistas al mejor precio, Nike, Adidas o Under Armour, combinando la venta de marcas propias a mayor margen tales como Dunlop, Slazenger, Everlast y Lonsdale.

Sports Direct salió a cotizar hace diez años valorada en 300 peniques por acción, durante este período la compañía ha más que doblado ventas y beneficio operativo, con unos márgenes brutos en la banda 41%-44% y unos retornos sobre la inversión superiores al 15%. Hoy el precio de la acción está en 280p, después de haber alcanzado los 730p hace un año y más de 900p en 2014.

Una estrategia de internacionalización más complicada de lo esperado, la relación tensa con algunos proveedores por el posicionamiento de sus marcas y la mala prensa británica denunciando unas condiciones laborales que, al igual que nosotros, consideran mejorables han sido algunos de los factores que, junto al Brexit, han penalizado muy severamente el precio de la acción.

Pese a los factores anteriores, las ventas para el año que viene se espera que crezcan al +9%, aunque el margen bruto se

vería obviamente perjudicado por la fuerte depreciación de la libra como consecuencia del Brexit. El efecto sería una caída de su beneficio operativo antes de amortizaciones y depreciaciones del -20%, frente a una corrección de la acción superior al -60%. Ante eventos inesperados la bolsa tiende a sobrereaccionar, al alza o a la baja, más allá de lo que dictan los nuevos fundamentales de una empresa.

Creemos que la ventaja competitiva de Sports Direct, mejor calidad al mejor precio, sigue intacta a largo plazo. Nuestra valoración conservadora de la compañía arroja un potencial superior al +60% sólo para la parte del negocio británico, sin tener en cuenta el resto de unidades de negocio. Dicho negocio es capaz de generar alrededor de 150-160 millones de libras de flujo de caja para una compañía sin deuda que capitaliza menos de 1.600 millones de libras.

Convencidos de las bondades del largo plazo hemos incrementado significativamente peso en una de las empresas más antiguas del mundo fundada en 1520, la compañía portuguesa de correos CTT.

Con 617 oficinas propias, 1.900 asociadas y más de 400 millones de unidades enviadas CTT es el operador postal líder en Portugal con un 95% de cuota de mercado. Su ventaja competitiva, además de la marca, está basada en dicha capilaridad que le permite acceder a diferentes puntos de la geografía lusa tramitando no sólo correo postal sino también todo tipo de mensajería y paquetería, realizar la venta de productos financieros y hasta el desarrollo de un pequeño banco postal. Dicha capilaridad junto con un exhaustivo control de costes sitúan a CTT como uno de los más eficientes operadores postales de Europa.

Dudas recientes sobre el grado de avance de las reformas de su economía, cierta inestabilidad política, el delicado estado del sistema financiero, todo ello potenciado con la posibilidad de bajada de calificación crediticia, son algunos de los factores que están afectando muy negativamente a la percepción de riesgo de Portugal.

En lo que va de año la acción ha caído cerca del -40%, cotizando incluso por debajo de su precio de salida a bolsa hace dos años. En nuestra opinión dicha caída no está justificada por la evolución de sus fundamentales. Estamos ante una empresa sin deuda y con un valor en bolsa de euros 800 millones cuya división de correo postal genera alrededor de euros 100 millones de flujo de caja al año, sin tener en cuenta el resto de negocios tales como mensajería exprés, la venta de productos financieros ni el incipiente banco postal. Nuestra valoración de CTT sitúa el precio objetivo más de un +50% por encima de los precios actuales.

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 5,6% hasta 104,5 millones de euros en la clase E, aumentó en un 34,9% hasta 22,1 millones de euros en la clase M y aumentó en un 76,8% hasta 59,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 322 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 153 lo que supone 938 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 205 lo que supone 429 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,80% y la acumulada en el año de 6,60% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,46% y la acumulada en el año de 5,61% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,59% y la acumulada en el año de -6,00% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre para la clase E, 0,47% para la clase M y 0,34% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,84% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,86%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,85% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,85% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del 9,20% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al 0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año 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 0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año 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 0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año 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 2,11%, 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 1,76%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 1,90%.

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 91,0% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición al sector distribución, con la adquisición de Sports Direct International, y ha aprovechado el Spin-off de EON para incrementar su posición en la compañía resultante, UNIPER, aumentando por tanto el Fondo su exposición al sector energía. Además, ha incrementado su exposición al sector alimentación con el aumento de peso en cartera de Savencia y ha tomado posición en la compañía aseguradora Vienna Insurance Group.

Por otra parte, el Fondo ha reducido ligeramente su peso al sector industrial, con las ventas parciales de Buzzi Unicem y ArcelorMittal, y al sector servicios, con la venta parcial de Serco Group.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITO BANCO SABADEL 0.40 2016-12-31	EUR	7.019	3,76	7.021	4,70
TOTAL DEPÓSITOS		7.019	3,76	7.021	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.019	3,76	7.021	4,70
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNAB AB	SEK	6.704	3,59	5.730	3,84
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	3.691	1,98	3.455	2,31
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	9.525	5,11	7.843	5,25
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	4.160	2,23	3.660	2,45
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.105	2,20	3.457	2,32
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	5.747	3,08	4.919	3,30
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.984	1,06	1.819	1,22
CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	8.087	4,34	7.852	5,26
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR			56	0,04
FR0000061111 - ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.682	3,58	6.513	4,36
DE0005565204 - ACCIONES DUERRR AG	EUR	5.587	3,00	4.837	3,24
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	5.194	2,78	4.529	3,03
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	3.550	1,90	2.301	1,54
AT0000809058 - ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	2.461	1,32	2.263	1,52
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	4.505	2,42	3.336	2,24
DE000A0S8488 - ACCIONES HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	2.564	1,37	2.250	1,51
DE0005550636 - ACCIONES Dragerwerk	EUR	6.379	3,42	5.426	3,64
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.726	3,07	4.330	2,90
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	7.200	3,86	6.762	4,53
GRS393503008 - ACCIONES Mytilineos	EUR	2.122	1,14	1.923	1,29
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	9.020	4,84	7.354	4,93
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	4.714	2,53	3.996	2,68
CH0284142913 - ACCIONES PLAZZA AG-REG A	CHF	1.787	0,96	1.740	1,17
DE0006305006 - ACCIONES IDEUTZ AG	EUR	3.286	1,76	2.493	1,67
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	5.217	2,80	4.350	2,91
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	5.108	2,74	6.092	4,08
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.183	0,63	1.174	0,79
CH0006227612 - ACCIONES Vetropack	CHF	4.042	2,17	3.675	2,46
BMG1190N1002 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	2.683	1,44	105	0,07
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	4.245	2,28	3.615	2,42
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	5.054	2,71		
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	4.891	2,62	4.193	2,81
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	4.219	2,26	4.946	3,31
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	3.706	1,99		
CH0244017502 - ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	4.928	2,64	3.743	2,51
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	2.256	1,21		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	7.296	3,91	3.986	2,67
TOTAL RV COTIZADA		169.604	90,94	134.724	90,27
TOTAL RENTA VARIABLE		169.604	90,94	134.724	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169.604	90,94	134.724	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.624	94,70	141.745	94,97

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Segundo semestre de 2016

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

bhernandez@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:
Renta Variable Internacional.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de 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	941.521,87	978.074,55	326	326	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	344.192,42	164.936,28	1.301	785	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	682.328,73	337.846,81	544	224	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	112.235	109.836		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	40.045	14.158		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	80.169	26.091		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	119,2059	104,2864		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	116,3446	103,0627		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	117,4929	103,5617		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	0,63		0,63	1,25		1,25	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	0,04	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	14,31	7,23	9,80	-0,79	-2,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	07-10-2016	-3,95	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	18-10-2016	2,76	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,37	7,04	11,27	18,09	21,18				
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86				
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47				
INDICE	19,67	10,24	12,89	25,32	25,42				
VaR histórico(iii)	5,88	5,88	5,95	6,02	6,06				

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

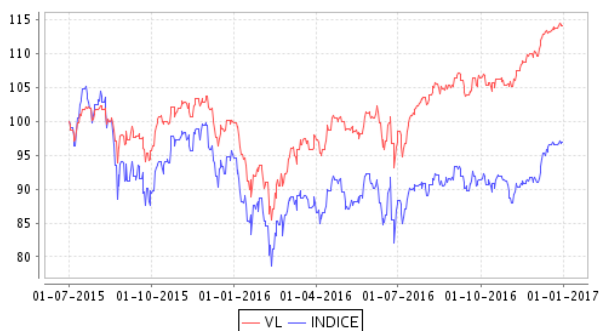
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

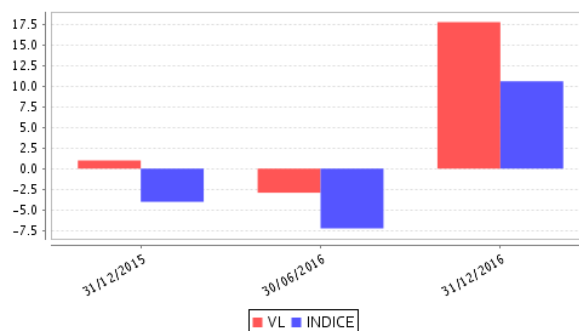
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,59	0,14	0,16	0,14	0,14				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	12,89	6,89	9,46	-1,10	-2,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	07-10-2016	-3,95	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	18-10-2016	2,76	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,37	7,04	11,27	18,09	21,18				
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86				
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47				
INDICE	19,67	10,24	12,89	25,32	25,42				
VaR histórico(iii)	5,98	5,98	6,05	6,12	6,16				

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

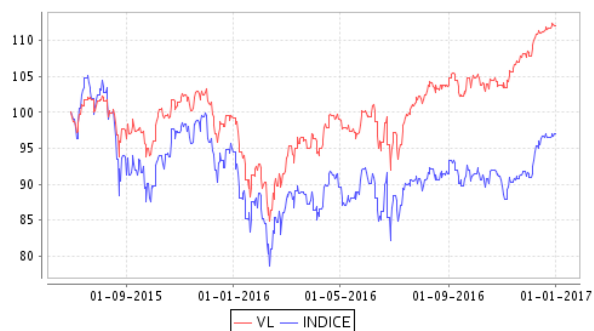
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

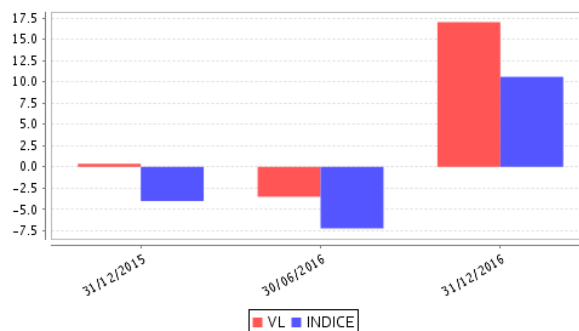
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
1,84	0,46	0,47	0,45	0,45				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	13,45	7,03	9,59	-0,98	-2,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	07-10-2016	-3,95	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	18-10-2016	2,76	15-02-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,37	7,04	11,27	18,09	21,18				
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86				
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47				
INDICE	19,67	10,24	12,89	25,32	25,42				
VaR histórico(iii)	5,94	5,94	6,01	6,08	6,12				

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

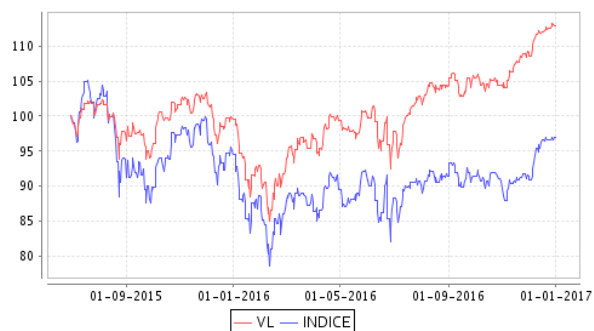
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

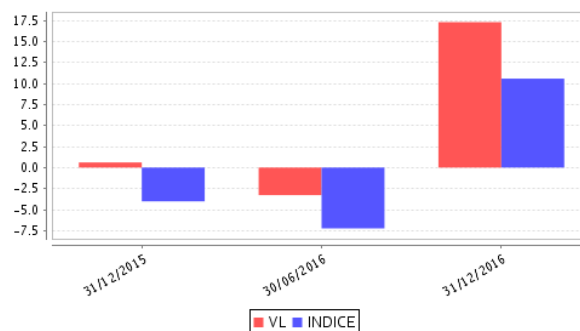
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
1,34	0,33	0,34	0,33	0,33				

(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 Euro	93.356	2.446	16,64
Renta Variable Internacional	189.599	2.171	17,50
Total	282.954	4.617	17,22

*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	197.134	84,81	141.759	94,97
* Cartera interior	0	0,00	7.021	4,70
* Cartera exterior	197.134	84,81	134.724	90,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	14	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.095	15,96	7.510	5,03
(+/-) RESTO	-1.780	-0,77	-2	-0,00
PATRIMONIO	232.449	100,00	149.267	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	149.267	150.084	150.084	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,33	2,50	34,25	1.377,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,54	-3,06	14,94	-761,59
(+/-) Rendimientos de gestión	16,22	-2,46	16,24	-961,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-21,70
+ Dividendos	0,36	1,99	2,13	-76,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-196,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,69	-4,44	15,04	-590,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	0,75
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,81	0,00	-0,92	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	44,46
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,61	-1,31	48,77
- Comisión de gestión	-0,46	-0,39	-0,86	55,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	47,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1.076,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	61,92
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,36	27,27
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	232.449	149.267	232.449	

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

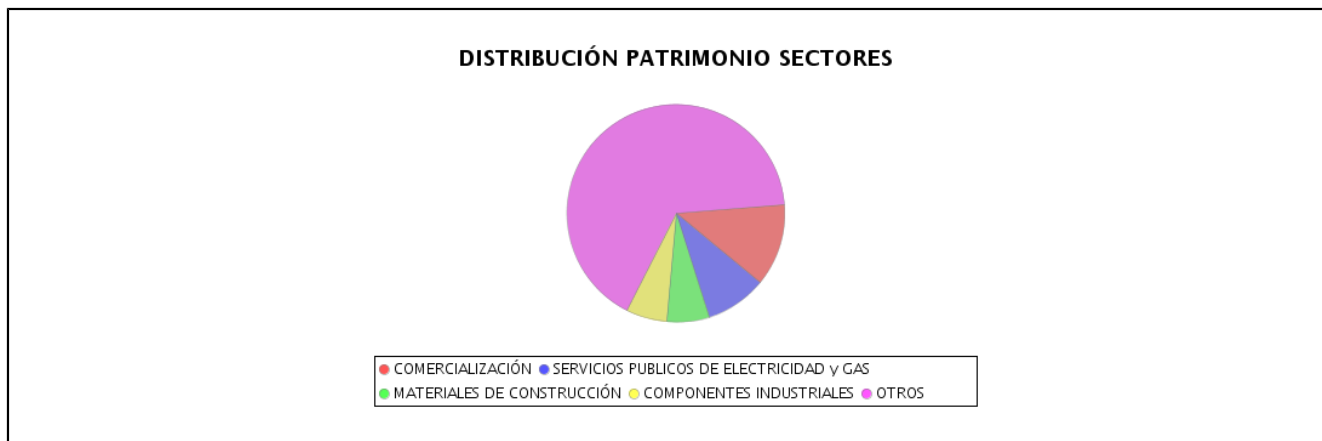
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2016-12-31	EUR			7.021	4,70
DEPÓSITOS				7.021	4,70
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				7.021	4,70
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	6.721	2,89	5.730	3,84
ACCIONES HORNACH HOLDING AG	EUR	3.781	1,63	3.455	2,31
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	8.920	3,84	7.843	5,25
ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	4.622	1,99	3.660	2,45
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.336	1,87	3.457	2,32
ACCIONES VERBUND AG	EUR	5.873	2,53	4.919	3,30
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.346	1,01	1.819	1,22
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	8.305	3,57	7.852	5,26
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR			56	0,04
ACCIONES THERMADOR GROUP	EUR	6.972	3,00	6.513	4,36
ACCIONES DUERR AG	EUR	5.941	2,56	4.837	3,24
ACCIONES HORNACH Baumrkt	EUR	5.207	2,24	4.529	3,03
ACCIONES SONAE	EUR	8.766	3,77	2.301	1,54
ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	4.146	1,78	2.263	1,52
ACCIONES TARKETT SA	EUR	6.241	2,68	3.336	2,24
ACCIONES HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	3.353	1,44	2.250	1,51
ACCIONES Dragerwerk	EUR	7.953	3,42	5.426	3,64
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	7.883	3,39	4.330	2,90
ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	7.830	3,37	6.762	4,53
ACCIONES Mytilineos	EUR	3.137	1,35	1.923	1,29
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	11.242	4,84	7.354	4,93
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	4.424	1,90	3.996	2,68
ACCIONES PLAZZA AG-REG A	CHF	1.735	0,75	1.740	1,17
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	3.039	1,31	2.493	1,67
ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	5.000	2,15	4.350	2,91
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.300	2,71	6.092	4,08
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.556	0,67	1.174	0,79
ACCIONES Vetropack	CHF	4.523	1,95	3.675	2,46
ACCIONES BW LPG LTD	NOK			105	0,07
ACCIONES Stef Tfe	EUR	4.527	1,95	3.615	2,42
ACCIONES UNIPER SE	EUR	6.078	2,61		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	5.903	2,54	4.193	2,81
ACCIONES E.ON SE	EUR	5.877	2,53	4.946	3,31
ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	6.494	2,79		
ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	5.382	2,32	3.743	2,51
ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.952	1,70		
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	8.768	3,77	3.986	2,67
RV COTIZADA		197.134	84,82	134.724	90,27
RENTA VARIABLE		197.134	84,82	134.724	90,27
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		197.134	84,82	134.724	90,27
INVERSIONES FINANCIERAS		197.134	84,82	141.745	94,97
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

. OTORGAMIENTO DE ESCRITURA DE FUSION de fusión por absorción de SOCIEDAD MEDITERRÁNEA ASSET MANAGEMENT, SICAV, S.A. por parte de MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI

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

5.76: 167.431.730,98 - 5,76%
 2.45: 167.431.730,98 - 2,45%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

En el segundo semestre del año se ha producido una mejora de los datos macroeconómicos a nivel global y por consiguiente un incremento en las expectativas de subida de inflación. Estos hechos unidos a la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos han provocado una fuerte revalorización en los activos de riesgo y principalmente en las bolsas mundiales ante presumibles medidas expansivas de crecimiento, especialmente en infraestructura. La mayoría de las bolsas mundiales experimentaron fuertes revalorizaciones durante el último semestre. Además se ha producido una notable recuperación en los precios de los principales commodities, liderados por el precio del crudo ante el recorte llevado a cabo por la OPEP.

2016 ha sido el año con más eventos extraordinarios desde la crisis financiera: el resultado de las elecciones americanas, el Brexit y el referéndum en Italia entre otros han marcado un ejercicio de fuertes movimientos para la mayoría de mercados financieros.

Prácticamente ningún activo ha permanecido inmune: acciones, bonos, petróleo, oro y divisas experimentaron en algún momento oscilaciones en precio superiores al 30%.

Los primeros días del año se recordarán como el peor comienzo bursátil registrado para la bolsa americana, cerrando no obstante 2016 en nuevos máximos históricos.

La rentabilidad acumulada de nuestros fondos durante el período ha sido del +16,1% para la estrategia ibérica y del +13,5% para la europea. En sus dos años de historia, las rentabilidades anualizadas son del +12,1% y +9,1% respectivamente; esto compara muy positivamente con las leves subidas de los índices europeos, caídas en el caso del Ibex-35. De igual manera nuestro plan de pensiones Magallanes Acciones Europeas PPI cierra el año con una apreciación del +14,7%. Todos nuestros vehículos de inversión se sitúan entre los productos más rentables de 2016.

Es una pérdida de tiempo basar las decisiones de inversión en la habilidad de predecir asuntos macroeconómicos o políticos a la vista de los acontecimientos recientes. La victoria de Trump en Estados Unidos o la decisión de los británicos de abandonar la Unión Europea son claros ejemplos.

A lo largo del año se han cerrado más fondos de cobertura -hedge funds- de los que se han abierto desde que existen registros hace más de una década. Tradicionalmente esta tipología de fondos basa sus decisiones de inversión en la capacidad de anticipar eventos macroeconómicos o políticos con estructuras de coste generalmente altas para sus partícipes.

Parte del reciente auge en la gestión pasiva, mediante la inversión en ETFs o fondos índice, está relacionado con lo anterior. La proliferación de estrategias pasivas aumenta las divergencias existentes entre valores grandes y caros frente a valores pequeños y baratos. Cuanto mayor sean las ineficiencias generadas, mayores serán los beneficios de una gestión activa como la nuestra.

Clientes descontentos junto con estrategias caras y complejas no suele ser una buena combinación a futuro.

Riesgos tales como la política monetaria de tipos cero, la burbuja de bonos o el alto endeudamiento de determinados países seguirán estando presentes durante el 2017. Los Bancos Centrales, particularmente, se enfrentan a un reto difícil de solucionar toda vez que ha

quedado patente la ineffectividad, para el crecimiento económico, de mantener los tipos de interés a cero durante un período de tiempo prolongado.

Siendo inútil tratar de anticipar el desenlace de éstos y otros riesgos que vendrán, la única alternativa fiable que nos queda es la protección de nuestras carteras mediante la inversión en empresas baratas que ofrezcan un amplio margen de seguridad.

Fruto de nuestra experiencia durante más de quince años gestionando, podemos afirmar que siempre se obtienen mejores resultados cuando nos olvidamos del mercado y prestamos más atención a las empresas, sus beneficios y sus riesgos operativos particulares. Cuanto mayor sea el enfoque en lo micro mayor será nuestra ventaja competitiva.

Comprar barato es, en la mayoría de las ocasiones, una garantía de éxito. Lo más importante es emplear el tiempo en la búsqueda de discrepancias entre valor y precio. El éxito de nuestros fondos de inversión se debe a esto.

El Value Investing es fácil de entender pero difícil de implementar. Comprar barato no es sinónimo de beneficios inmediatos y casi siempre implica la toma de decisiones poco populares. Es por eso que muchos inversores no poseen el temperamento adecuado para llevarlo a cabo.

La compra de Uniper el pasado septiembre es un claro ejemplo de lo anterior. Uniper, spin-off del gigante alemán E.ON, es una de las mayores compañías de energía convencional de Europa con una capacidad instalada de 42 GW.

Está dividida en tres divisiones:

- 1) Generación eléctrica convencional: electricidad generada a partir de gas, carbón, nuclear e hydro en Alemania, Benelux, Francia, Reino Unido, Suecia y Hungría
- 2) Materias primas globales: principalmente hablamos del negocio de licuefacción, transporte, almacenamiento y comercialización de gas natural al por mayor. Además posee el 25% de uno de los mayores yacimientos de gas en Rusia
- 3) Negocio internacional en Rusia a través del 83,7% de participación en Unipro, tercer operador privado más grande de Rusia con una capacidad instalada de 11 GW -80% gas y 20% carbón-

En un mundo dominado por las energías renovables es entendible que la mayoría de la gente sienta poca atracción por Uniper después de leer lo anterior. Si además se le añade una participación en un negocio ruso la atracción puede ser nula. Algunos analistas llegaron a denominarla como -la empresa con los activos malos- de E.ON.

Estamos ante una empresa sin interés para la comunidad inversora, con una estructura tipo holding compleja, operando en un sector penalizado, mal visto, perseguido y en declive.

Factores todos ellos conocidos por el mercado y por ende incorporados en el precio.

No hay negocio que dure toda la vida. Por supuesto pensamos y deseamos que el mundo siga evolucionando hacia una energía limpia y barata. De hecho creemos que ciertas energías convencionales bajarán su peso o desaparecerán con el paso del tiempo, pero no es algo que ocurrirá previsiblemente de forma inmediata. Son procesos que llevan tiempo, las cosas no suceden de la noche a la mañana. El precio de salida de Uniper, euros10 por acción, reflejaba una situación extrema para la compañía que valoraba todos sus activos en un tercio de su valor en libros.

Una valoración conservadora basada en poco más de cinco años de vida para el negocio de generación eléctrica tradicional de Uniper nos daba un importe de 3.900 millones de euros, poco más que su valor de mercado en el momento del spin-off. El resto de unidades, como la participación en Unipro, las infraestructuras de almacenamiento de gas, los gasoductos y los campos de gas natural, lo recibíamos totalmente gratis a ese precio.

Nuestra valoración conservadora de toda la compañía era de euros14,25 euros por acción frente a los euros10 de salida, hoy cotiza a euros13. Como curiosidad, realizamos la compra mediante un intermediario local basado en Alemania que nos preguntaba si estábamos seguros de querer comprar dicho valor, puesto que éramos tan sólo dos inversores los que teníamos órdenes de compra frente al resto del mercado que quería vender. En ocasiones anteriores hemos comentado que el camino de un inversor en valor es solitario.

Siempre es mejor, y más barato, aprender de los errores de otros, pero en ocasiones nosotros también cometemos los nuestros. Como decimos en nuestros principios de inversión: no somos ajenos a la posibilidad de cometer errores. Trabajamos siendo conscientes de su ocurrencia. Si ocurrieran, se aceptarían y se reconocerán, tratando de no repetirlos a futuro. De igual manera trataremos de solucionarlos con el mínimo impacto para nuestros inversores, aprender de ellos y sacar lecciones importantes.

BW Offshore estuvo cerca de convertirse en nuestro primer error, entendiendo como tal una pérdida permanente de capital en el valor.

En el peor momento llegamos a estar perdiendo más de un -90% desde los precios de compra. Una correcta diversificación de la cartera hace que eventos negativos como éste no arrastre el comportamiento global del fondo.

BW Offshore es el segundo mayor operador del mundo de barcos FPSO, especializados en la producción y almacenamiento de petróleo y gas en aguas profundas. Modelo de negocio donde BWO construye y posee los barcos que a su vez alquila a empresas productoras de petróleo mediante contratos de largo plazo.

En el momento de compra a comienzos de 2015 se daban ciertos factores que en Magallanes solemos buscar en empresas:

- Segundo mayor operador mundial dentro de un sector oligopolístico y de nicho
- Modelo estable y predecible, debido al cobro fijo de alquiler por barco independientemente del precio del petróleo
- Empresa muy penalizada por la caída del crudo, en el momento de nuestra primera compra la acción acumulaba una caída del -75% frente a máximos históricos
- Empresa familiar con la familia Pao controlando el 50% del capital social
- Valoración extrema: 35% de valor en libros, menos de 8 veces los beneficios y rentabilidad por dividendo del 10%

¿Por qué compramos?:

- Sector con altas barreras de entrada debido a la situación de oligopolio del sector y a la complejidad técnica y altísimo coste de cada barco
- Empresa barata, olvidada y penalizada por el mercado
- Recuperación paulatina de los precios del petróleo
- Reputación de la familia Pao y posibilidad de OPA de exclusión
- Recuperación de la inversión por cumplimiento de la parte fija de los contratos firmes
- Valoración de reserva basada en el achatarramiento de los barcos

¿Qué salió mal?:

- El precio del petróleo siguió cayendo hasta alcanzar mínimos en febrero de 2016
- Lo anterior llevó a ciertas compañías petroleras a incumplir sus pagos por alquiler

- La estructura agresiva de financiación de los barcos, poco capital propio y mucha deuda junto con la falta de ingresos desencadenó graves problemas de balance

- Toda esta situación provocó la puesta en marcha de un plan de viabilidad extremo que afectaba a todos los participantes en la compañía: bonistas, acreedores y accionistas

Nos reunimos con la compañía estudiando en profundidad el plan de viabilidad que implicaba básicamente un aplazamiento de cuatro años del pago de toda la deuda y una ampliación de capital altamente dilutiva por \$100 millones. Esta refinanciación solventaba el problema de balance. Decidimos acudir a la ampliación de capital a un precio de 0,10 NOK por acción.

A finales de diciembre vendimos las últimas acciones de BW Offshore a niveles de 0,44 NOK. El resultado total es una ganancia media entre los diferentes fondos que invirtieron en la compañía próximo al +20%, un buen resultado al final de todo teniendo en cuenta que, después de acudir a la ampliación, nuestra pérdida acumulada superaba el -70%.

¿Qué lecciones hemos aprendido?:

- No entendimos bien el complicado entorno de exceso de oferta de barcos propiciado por los bajos precios de petróleo

- Estructura agresiva de financiación de los barcos con mucha deuda

- No siempre ser líder de mercado o estar controlado por una familia es garantía de éxito

- A veces las empresas están baratas por una buena razón, lo que comúnmente se denomina trampa de valoración

El nivel actual de liquidez de nuestros fondos es del 15%, a lo largo del año el saldo medio ha sido superior al 10%. Tener un mayor o menor nivel de inversión no es indicativo de una mayor o menor exposición al mercado. De hecho, es posible conseguir rentabilidades superiores a las del mercado si se hace una buena selección de empresas, especialmente en mercados bajistas o laterales.

Nos gusta especialmente la cartera actual de valores. Pensamos que está bien posicionada para la posible volatilidad del mercado durante los próximos trimestres. Actualmente estamos trabajando en el análisis de media docena de valores que podrían incorporarse a nuestros fondos en el medio plazo. En este sentido, hemos reforzado el equipo de inversiones con la incorporación de Diogo Pimentel procedente de Santander Asset Management donde trabajamos juntos. La pasión de Diogo por el Value Investing junto con su excelente historial profesional contribuirá sin duda a seguir mejorando la calidad de nuestro análisis.

Durante el año cabría destacar entre otros eventos, la celebración del Día del Inversor en distintas ciudades de la geografía española, así como las conferencias impartidas por el equipo de inversiones de Magallanes en diferentes congresos y seminarios: el Ira Sohn London Conference, el Value Investing Seminar de Trani en Italia y el Value Investing Conference de España.

Conscientes del importante paso para abrir y agilizar la distribución de fondos de inversión en España, Magallanes se ha convertido en la primera gestora española en ofrecer un proceso de alta de clientes a distancia utilizando la videoconferencia, un medio que permite a cualquier persona realizar todos los trámites necesarios para darse de alta como cliente y contratar un fondo de inversión en pocos minutos. El servicio será operativo a lo largo del mes de enero.

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 13,3% hasta 112,2 millones de euros en la clase E, aumentó en un 144,2% hasta 40,0 millones de euros en la clase M y aumentó en un 136,9% hasta 80,2 millones de euros para la clase P. El número de partícipes se mantuvo sin cambios en el periodo* en 326 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 516 lo que supone 1.301 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 320 lo que supone 544 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 17,74% y la acumulada en el año de 14,31% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 17,00% y la acumulada en el año de 12,89% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 17,30% y la acumulada en el año de 13,45% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,30% durante el semestre para la clase E, 0,93% para la clase M y 0,67% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 1,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,84% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 1,86%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,85% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de 1,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,85% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el semestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del 17,22% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al 0,32% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año 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 0,32% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año 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 0,32% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año 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 7,16%, 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 6,43%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 6,72%.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una menor exposición a renta variable. Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 84,8% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición al sector distribución, con la adquisición de Sports Direct International y el aumento de peso en cartera de Sonae, y ha aprovechado el Spin-off de EON para incrementar su posición en la compañía resultante, UNIPER, aumentando por tanto el Fondo su exposición al sector energía. Además, ha incrementado su exposición al sector alimentación con el aumento de peso en cartera de Savencia y ha tomado posición en la compañía aseguradora Vienna Insurance Group. Por último, el Fondo ha incrementado su exposición al sector de tecnología con la subida de peso en Nokia.

Por otra parte, el Fondo ha reestructurado su exposición al sector industrial con las ventas parciales de Buzzi Unicem y ArcelorMittal y el aumento de peso en Bouygues.

Finalmente, el Fondo ha reducido su exposición al sector petrolífero con la venta total de BW Offshore.

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

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 las cifras más significativas del 2016. El importe total bruto de las retribuciones fijas del personal ha alcanzado los 666.090,84 euros, siendo el número medio de beneficiarios 10,25. El importe de las remuneraciones correspondientes a altos cargos ha sido de 350.000,00 euros, siendo en este caso el número medio de beneficiarios 3, y el importe correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC asciende a 286.833,40 euros.

Durante el ejercicio del 2016 no ha existido remuneración variable alguna y dicha política no ha sufrido modificaciones a lo largo dicho año. Puede consultar nuestra política de retribuciones en la web :www.magallanesvalue.com.

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