

MAGALLANES EUROPEAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4841

Informe Semestral del Primer semestre de 2024

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

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

Depositario: CACEIS Bank Spain SAU

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

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

rsobrino@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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5 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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

NOMBRE:.....

FECHA:.....FIRMA

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,02	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92	2,64	2,92	1,74

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	999.391,14	993.458,07	384	375	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	1.370.562,36	1.345.291,98	7.494	7.068	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	2.620.754,68	2.556.155,65	3.515	3.363	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	240.834	230.258	187.592	177.320
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	293.502	278.813	191.973	162.717
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	588.441	554.074	442.796	376.699

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE E	EUR	240,9804	231,7747	188,9390	177,8089
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE M	EUR	214,1473	207,2509	171,0725	163,0200
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-CLASE P	EUR	224,5312	216,7607	178,0300	168,8039

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	0,02	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,97	-2,27	6,39	4,83	1,84	22,67	6,26	25,04	23,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	16-04-2024	-1,99	16-04-2024	-5,19	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,17	24-06-2024	1,23	12-03-2024	4,07	07-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	12,29	9,76	14,32	11,77	15,92	21,71	15,98	14,23
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
INDICE	8,81	9,64	7,97	10,00	11,43	11,56	18,42	12,20	11,19
VaR histórico(iii)	15,24	15,24	15,24	15,24	15,24	15,24	15,24	12,83	8,29

(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.

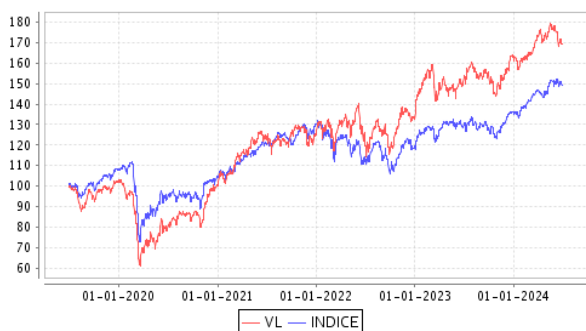
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

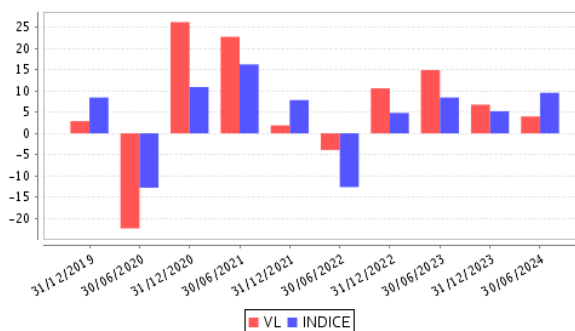
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,27	0,14	0,14	0,14	0,14	0,54	0,55	0,56	0,54

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,33	-2,58	6,06	4,50	1,52	21,15	4,94	23,49	21,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	16-04-2024	-1,99	16-04-2024	-5,20	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,17	24-06-2024	1,23	12-03-2024	4,06	07-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	12,29	9,76	14,32	11,77	15,92	21,71	15,98	14,23
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
INDICE	8,81	9,64	7,97	10,00	11,43	11,56	18,42	12,20	11,19
VaR histórico(iii)	15,33	15,33	15,33	15,33	15,33	15,33	15,33	12,92	8,39

(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.

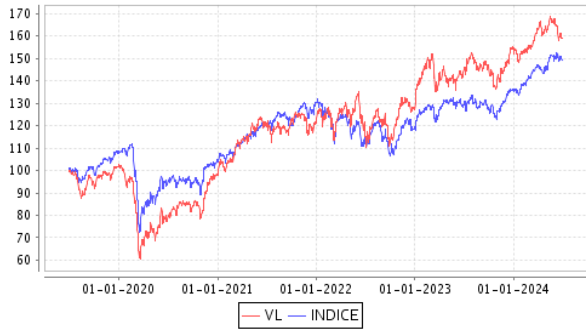
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

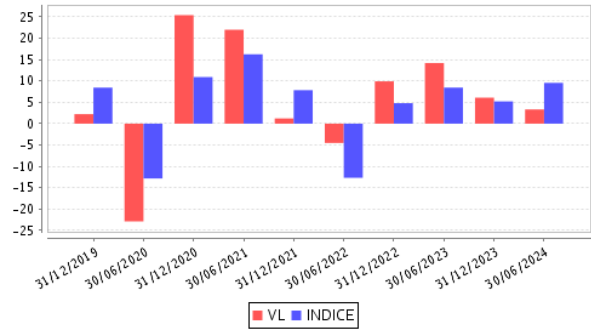
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,89	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,81	1,80

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,58	-2,45	6,19	4,63	1,65	21,76	5,47	24,11	22,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	16-04-2024	-1,99	16-04-2024	-5,20	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,17	24-06-2024	1,23	12-03-2024	4,06	07-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	12,29	9,76	14,32	11,77	15,92	21,71	15,98	14,23
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
INDICE	8,81	9,64	7,97	10,00	11,43	11,56	18,42	12,20	11,19
VaR histórico(iii)	15,29	15,29	15,29	15,29	15,29	15,29	15,29	12,88	8,35

(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.

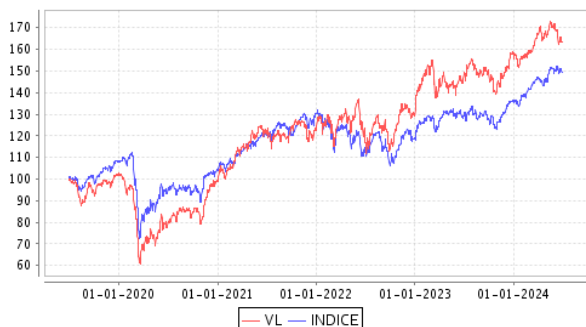
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

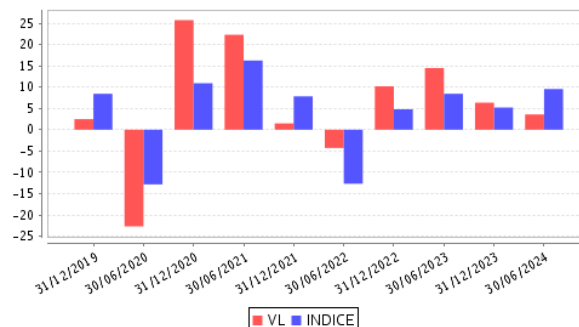
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,29	1,30	1,31	1,30

(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	154.486	2.363	12,71
Renta Variable Internacional	1.219.427	13.561	3,70
Total	1.373.913	15.924	4,72

*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	1.019.460	90,80	967.722	91,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.019.460	90,80	967.722	91,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93.624	8,34	91.961	8,65
(+/-) RESTO	9.694	0,86	3.462	0,33
PATRIMONIO	1.122.777	100,00	1.063.146	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	1.063.146	1.010.388	1.063.146	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,93	-1,08	1,93	-296,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,44	6,32	3,44	-39,95
(+/-) Rendimientos de gestión	4,33	7,04	4,33	-32,19
+ Intereses	0,13	0,16	0,13	-10,86
+ Dividendos	2,69	0,61	2,69	386,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	6,28	1,52	-73,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	292,51
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,73	-0,89	35,11
- Comisión de gestión	-0,61	-0,61	-0,61	8,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,05
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,09	-0,26	217,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,47
+ 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	-16,47
PATRIMONIO ACTUAL	1.122.777	1.063.146	1.122.777	

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

3. Inversiones financieras

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

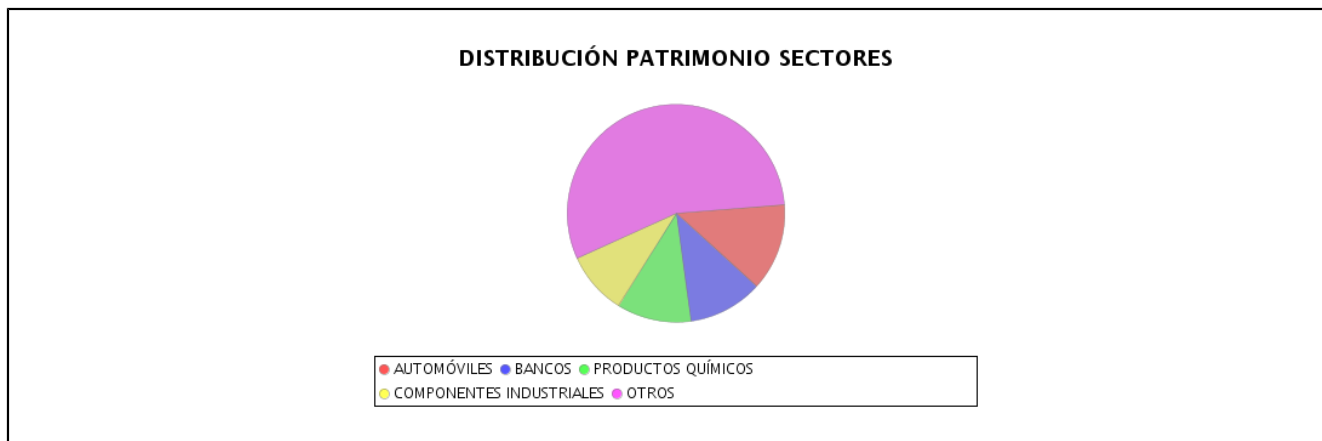
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SKF AB	SEK	38.608	3,44	36.145	3,40
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	28.477	2,54	26.726	2,51
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	48.318	4,30	52.244	4,91
ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	9.601	0,86	12.034	1,13
ACCIONES BOUYGUES	EUR	19.617	1,75	20.627	1,94
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	37.040	3,30	18.362	1,73
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	34.931	3,11	33.705	3,17
ACCIONES OCI NV	EUR	26.531	2,36	30.547	2,87
ACCIONES DUFREY AG	CHF	30.270	2,70	24.469	2,30
ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	35.041	3,12	34.148	3,21
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	36.361	3,24	38.116	3,59
ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	17.080	1,52	16.054	1,51
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	36.751	3,27	39.437	3,71
ACCIONES RENAULT	EUR	54.914	4,89	45.042	4,24
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	1.086	0,10	1.071	0,10
ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	25.644	2,28	25.333	2,38
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	31.231	2,78	35.357	3,33
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	41.847	3,73	38.423	3,61
ACCIONES FAURECIA	EUR	22.146	1,97	38.496	3,62
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	25.573	2,28	28.633	2,69
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	33.229	2,96	38.050	3,58
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	30.387	2,71		
ACCIONES CARREFOUR	EUR	25.136	2,24	26.792	2,52
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	30.779	2,74	28.968	2,72
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	19.184	1,71	20.349	1,91
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	48.223	4,29	46.968	4,42
ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	24.557	2,19	26.499	2,49
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	17.738	1,58	16.100	1,51
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	23.048	2,05		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	31.078	2,77	36.055	3,39
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	38.925	3,47	48.221	4,54
ACCIONES METRO AG NEW	EUR	8.304	0,74	12.373	1,16
ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	24.255	2,16	25.151	2,37
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.810	0,25	2.299	0,22
ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	17.069	1,52	18.408	1,73
ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			11.698	1,10
ACCIONES SYENSQO SA	EUR	26.611	2,37		
ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	17.061	1,52	14.823	1,39
RV COTIZADA		1.019.460	90,81	967.722	91,00
RENTA VARIABLE		1.019.460	90,81	967.722	91,00
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.019.460	90,81	967.722	91,00
INVERSIONES FINANCIERAS		1.019.460	90,81	967.722	91,00
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 44.383,87 - 4%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 30.773,75 - 2,77%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1.408.673,29 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 267,71 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofr USD mes - 1% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 384,64 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del NIBOR NOK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 100,72 euros

Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del Cibor DKK mes -3,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 9,31 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del Stibor SEK mes - 3,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 28,21 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

La economía mundial sigue creciendo a un ritmo modesto. Las últimas Perspectivas Económicas de la OCDE de mayo proyectan un crecimiento global del 3,1% en 2024, muy similar al del 2023, seguido de un ligero repunte hasta el 3,2% en 2025.

Las perspectivas siguen difiriendo entre países. Previsiones más débiles en muchas economías avanzadas, especialmente en Europa, y un crecimiento más fuerte en Estados Unidos y muchas economías de mercados emergentes.

El punto débil en Europa y más precisamente en la eurozona sigue siendo Alemania, cuya economía se está recuperando lentamente del crecimiento negativo experimentado en la segunda mitad de 2023. Se espera que el crecimiento económico para 2024 sea muy modesto (+0,2% - 0,3%). Alemania, como país exportador número uno de Europa, está sufriendo la política monetaria todavía bastante restrictiva de los principales bancos centrales, que frena la demanda de bienes de capital. Además, las últimas tensiones comerciales con China debido a la introducción de posibles subidas de aranceles a los vehículos eléctricos chinos por parte de la Unión Europea serían un claro negativo para Alemania.

Otro revés para Europa, al menos a corto plazo, son las incertidumbres políticas que surgen de las recientes elecciones al Parlamento Europeo. Como resultado directo, habrá próximas elecciones francesas con un resultado desconocido y un impacto potencial en los mercados financieros. Las buenas noticias provienen de la moderación de las tasas de inflación. Los últimos datos de inflación de la zona euro, del 2,6% en mayo, aunque ligeramente superiores al 2,4% de marzo, quedaron por debajo del IPC final de 2023, del 2,9%.

y confirman la mejora de las perspectivas de inflación del BCE. Debido a los signos de un mayor debilitamiento de la presión sobre los precios, el BCE recortó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%. El bono alemán a 10 años, bono de referencia en Europa, cerró el segundo trimestre en el 2,47%, frente al 2,00% a finales de 2023.

En Estados Unidos, los tipos de interés de referencia se mantienen sin cambios en el rango del 5,25% y el 5,50%, un nivel mantenido por la Reserva Federal durante casi un año. Las expectativas de recortes de tipos para 2024 están disminuyendo debido a una tasa de inflación consistentemente superior al rango objetivo del 2,0%, el último IPC de mayo se mantuvo en el 3,3%. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años finalizó el último trimestre de 2024 en el 4,37%, frente al 3,88% a finales de 2023.

El comportamiento de los principales índices bursátiles fue positivo en los primeros seis meses del año. El MSCI Europa ha subido un +7,0%, el IBEX 35 fue uno de los de mejor comportamiento en Europa al subir un +8,3%. El S&P 500 registró fuertes ganancias, un +14,5%, en términos locales, impulsado por una economía resistente y respaldado, una vez más, por el índice de valores tecnológicos, el Nasdaq, que subió un +18,1%.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia europea es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +9,05%.

Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. No obstante, nuestra filosofía de inversión es stock picking de forma discrecional, sin tomar como referencia las ponderaciones de dicho índice de referencia.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -5,08%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -5,72%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia en -5,47%.

c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +4,6% hasta 240,8 millones de euros en la clase E, aumentó en un +5,3% hasta 293,5 millones de euros en la clase M, y aumentó en un +6,2% hasta 588,4 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 9 lo que supone 384 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 426 lo que supone 7.494 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 152 lo que supone 3.515 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +3,97% y la acumulada en el año fue de +3,97% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +3,33% y la acumulada en el año fue de +3,33% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +3,58% y la acumulada en el año fue de +3,58% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,32% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,99% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,99% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,99% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +2,92% en el semestre.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del semestre ha sido del +3,58% para la estrategia europea. Esto compara negativamente con la apreciación de +9,05% del MSCI Europe TR Net. Desde el inicio, la rentabilidad acumulada es del +125,97%, lo que compara positivamente con el +77,06% de su índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +4,72% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, cabe destacar la incorporación del fabricante belga de productos químicos especiales, Syensqo, productos de alto valor añadido y muy presentes en el día a día, por ejemplo, el 80% de los aviones utilizan componentes de dicha compañía, así como el 45% de los coches eléctricos e híbridos, presente también en el 80% de los embalajes para medicamentos o en el 25% de los champús que utilizamos diariamente, entre otras muchas aplicaciones.

Hemos incrementado además exposición en valores ya existentes en cartera como Anglo American, Aker BP y Porsche AG entre otros. En el lado de las ventas hemos reducido marginalmente la exposición en bancos europeos como UniCredit, ING o Commerzbank así como en la empresa de mineral de cobre Antofagasta, después de fuertes revalorizaciones experimentadas en dichos valores. Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad a lo largo del semestre, cabe destacar UniCredit (+1,79%), Commerzbank (+1,42%), Renault (+1,41%), Antofagasta (+0,96%) y Eurobank Ergasias (+0,67%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del semestre se encuentran Forvia (-1,15%), ArcelorMittal (-0,49%), Signify NV (-0,47%), Carrefour SA (-0,44%) y Telecom Italia Rsp (-0,43%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 90,8% en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

110004841

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

La estrategia de inversión del periodo ha cumplido con los elementos vinculantes para la selección y mantenimiento de las compañías presentes en Magallanes European Equity, FI. El 100% de las compañías presentes en Magallanes European Equity, FI, cuentan con una puntuación (o scoring) ESG obtenido con la metodología interna especificada en el folleto del FI, inferior a 7 sobre 10.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica y especialmente aquellos relacionados con el impacto del Covid-19, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes.

El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información