

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE FI

Nº Registro CNMV: 5140

**Informe Semestral del Primer semestre de 2022**

**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](http://www.magallanesvalue.com).

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

### Dirección

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

### Correo electrónico

[rsobrino@magallanesvalue.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 17-03-2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: 6 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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,13	0,19	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,37	-0,40	-0,38

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 MICROCAPS EUROPE CLASE B	667.978,53	677.073,86	2.154	2.179	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	125.521,36	130.165,69	295	310	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	84.031	94.999	66.372	71.074
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	15.491	17.942	12.806	21.307

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	125,7995	140,3079	96,3670	96,9593
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	123,4168	137,8414	94,9977	96,1132

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,99		0,99	0,99		0,99	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	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 MICROCAPS EUROPE CLASE B. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,34	-6,28	-4,33	7,03	3,09	45,60	-0,61	10,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	09-05-2022	-4,95	24-02-2022	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,35	13-05-2022	2,86	25-02-2022	3,80	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,89	13,76	21,35	11,07	12,50	11,20	21,80	7,50	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
MSCI Europe MicroCap TR	18,76	14,53	22,31	11,86	11,18	11,12	24,92	6,78	
VaR histórico(iii)	14,59	14,59	14,59	15,02	15,46	15,02	16,76	6,80	

(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.

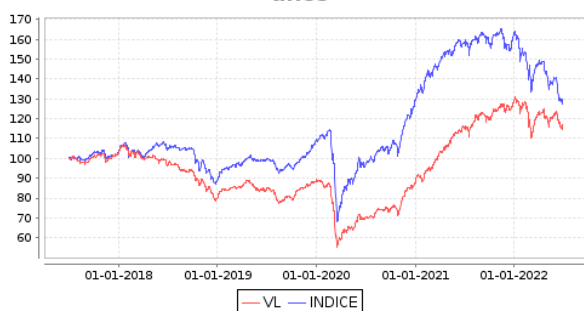
(continuación)

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

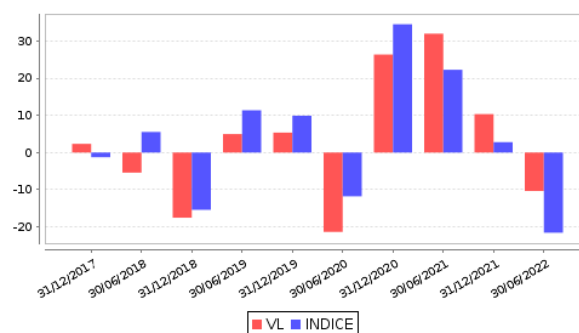
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	

(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 MICROCAPS EUROPE CLASE C. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,46	-6,35	-4,40	6,96	3,01	45,10	-1,16	10,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	09-05-2022	-4,95	24-02-2022	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,35	13-05-2022	2,85	25-02-2022	3,80	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,90	13,76	21,36	11,07	12,50	11,19	21,80	7,49	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
MSCI Europe MicroCap TR	18,76	14,53	22,31	11,86	11,18	11,12	24,92	6,78	
VaR histórico(iii)	14,66	14,66	14,80	15,23	15,66	15,23	16,95	6,82	

(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)

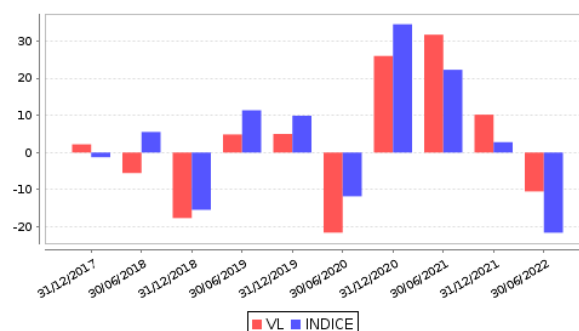
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,01	0,51	0,50	0,52	0,52	2,05	2,05	2,05	

(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	141.707	2.544	-2,15
Renta Variable Internacional	862.404	11.067	-5,01
Total	1.004.111	13.611	-4,61

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.337	91,78	107.658	95,32
* Cartera interior	8.304	8,34	7.231	6,40
* Cartera exterior	83.033	83,43	100.427	88,92
* 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)	8.227	8,27	4.864	4,31
(+/-) RESTO	-42	-0,04	419	0,37
<b>PATRIMONIO</b>	<b>99.523</b>	<b>100,00</b>	<b>112.941</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>112.941</b>	<b>103.798</b>	<b>112.941</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,80	-1,36	-1,80	30,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-10,74	9,80	-10,74	-208,31
(+/-) Rendimientos de gestión	-9,69	10,80	-9,69	-188,72
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	63,06
+ Dividendos	1,67	1,06	1,67	55,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,29	9,78	-11,29	-214,07
+/- 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	-0,06	-0,04	-0,06	49,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,03	-1,09	4,71
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	-2,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,77
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,10	-0,18	74,49
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	2,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,04	0,04	3,60
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,11
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>99.523</b>	<b>112.941</b>	<b>99.523</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

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

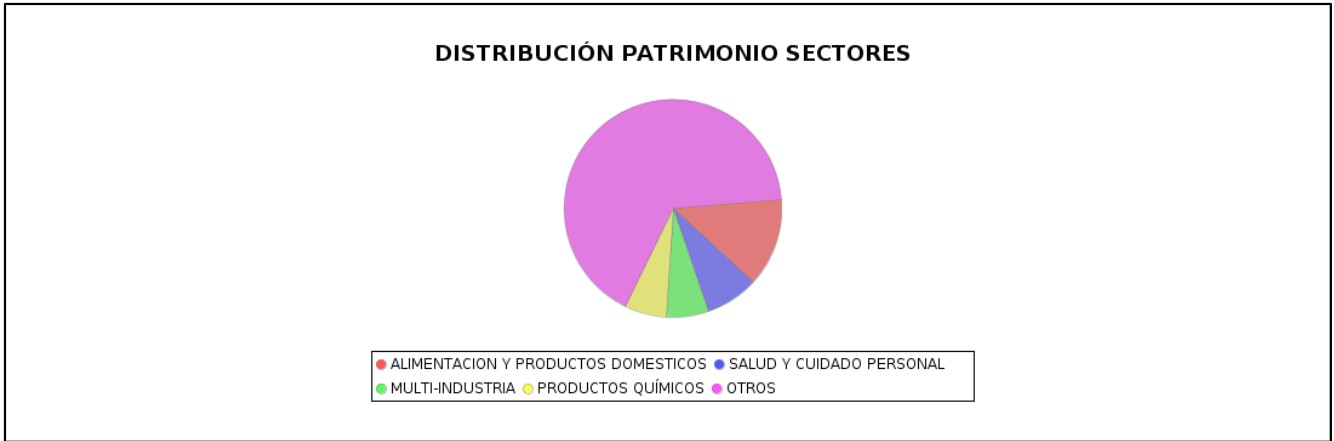
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PRIM SA	EUR	903	0,91	949	0,84
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.228	2,24	2.245	1,99
ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	1.006	1,01	1.021	0,90
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.762	1,77	2.016	1,79
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	992	1,00	1.000	0,89
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.412	1,42		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>8.304</b>	<b>8,35</b>	<b>7.231</b>	<b>6,41</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>8.304</b>	<b>8,35</b>	<b>7.231</b>	<b>6,41</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.304</b>	<b>8,35</b>	<b>7.231</b>	<b>6,41</b>
ACCIONES Cofide	EUR	1.985	1,99	2.068	1,83
ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.247	1,25	1.231	1,09
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.634	2,65	2.667	2,36
ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.899	1,91	1.987	1,76
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR			1.421	1,26
ACCIONES SOL SPA	EUR	4.424	4,45	5.678	5,03
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	706	0,71		
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	3.777	3,80	5.039	4,46
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	1.041	1,05	1.101	0,97
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.853	1,86	2.100	1,86
ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	637	0,64	6.848	6,06
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	2.010	2,02	2.176	1,93
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.708	2,72	3.663	3,24
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	590	0,59	900	0,80
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.717	1,72	1.632	1,44
ACCIONES SONAECON SGPS SA	EUR	2.816	2,83	2.537	2,25
ACCIONES Recticel SA	EUR	2.626	2,64	3.231	2,86
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.093	1,10	1.234	1,09
ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK	2.160	2,17	1.744	1,54
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.860	1,87	2.142	1,90
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.349	1,36	1.788	1,58
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	1.889	1,90	2.594	2,30
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	6.672	6,70	6.320	5,60
ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.289	1,30	1.169	1,04
ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	1.468	1,48	1.704	1,51
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.791	3,81	5.914	5,24
ACCIONES KRKA SV	EUR	4.239	4,26	5.310	4,70
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	940	0,94	1.205	1,07
ACCIONES MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK			4.846	4,29
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	821	0,82	1.074	0,95
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.287	1,29	1.811	1,60
ACCIONES PEUGEOT INVEST	EUR	961	0,97		
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	726	0,73	925	0,82
ACCIONES CEMENTIR HOLDING NV (CEM IM)	EUR	3.025	3,04		
ACCIONES ESSO SAF	EUR			924	0,82
ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.222	1,23	1.619	1,43
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	4.074	4,09	4.459	3,95
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.925	1,93	1.094	0,97
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.089	1,09	1.381	1,22
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	755	0,76	1.550	1,37
ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	777	0,78	914	0,81
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.381	4,40	3.557	3,15
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR			871	0,77
ACCIONES STABILUS SA	EUR	2.574	2,59		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>83.033</b>	<b>83,44</b>	<b>100.427</b>	<b>88,92</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>83.033</b>	<b>83,44</b>	<b>100.427</b>	<b>88,92</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>83.033</b>	<b>83,44</b>	<b>100.427</b>	<b>88,92</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>91.337</b>	<b>91,79</b>	<b>107.658</b>	<b>95,33</b>
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: 297,78 - 0,28%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 9.566,05 - 8,94%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 14.764,62 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del LIBOR GBP MES + 3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 19,81 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del -1.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 184,94 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del -1.50%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 416,48 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

Desde que Rusia invadió Ucrania, los países occidentales impusieron sanciones severas y sin precedentes a Rusia que terminaron en el primer incumplimiento de pago de su deuda externa por primera vez en más de un siglo. Por otro lado, países europeos como Alemania, Austria y algunos países de Europa del Este son extremadamente dependientes del petróleo ruso, pero especialmente de las importaciones de gas. En las últimas semanas, Rusia ha restringido severamente los flujos de gas a Europa y no se pueden descartar más recortes.

La consecuencia inmediata de esta disrupción de oferta y demanda de los principales recursos básicos es el aumento explosivo de los precios del crudo y del gas. El precio del crudo tipo Brent subió un 47,6% en los primeros seis meses del año y el fuerte aumento de los precios del gas ha hecho subir el coste de la electricidad en toda Europa, por ejemplo, el índice de energía alemán ha alcanzado los 297,7 €/MWh, un 146% más que a principios de año.

La consecuencia directa del fuerte incremento de los precios de la energía es la aceleración de la tasa de inflación hasta niveles insostenibles, niveles no vistos en los últimos 40 años. La tasa de inflación anual en la eurozona y EE.UU. se aceleró hasta el 8,6%, en España la última cifra fue aún mayor, del 10,2%.

En estas circunstancias, la respuesta de los principales bancos centrales no podía ser otra que subir, en algunos casos de forma agresiva, sus tipos de interés de referencia. La Reserva Federal elevó su tipo de referencia en 75pb a un rango objetivo de 1,50-1,75% y anticipó más aumentos en las próximas reuniones. Se espera que el BCE abandone su política de tipos de interés cero y se prepare para su primera subida de tipos en 11 años en su próxima reunión de julio.

Todas estas disrupciones en el frente energético, las altísimas tasas de inflación y las medidas adoptadas por los bancos centrales mundiales terminarán probablemente en una recesión de la economía mundial. La reacción de los principales índices bursátiles a nivel mundial fue severa. Las acciones estadounidenses tuvieron la peor primera mitad desde 1970, el S&P 500 cayó un -20,6% y las acciones

Europeas medidas por el STOXX Europe 600 tuvieron su mayor retroceso desde la Gran Crisis Financiera con una caída del -16,5%. El índice de referencia bursátil español, el IBEX 35 tuvo una caída relativamente modesta de -7,1% durante los primeros seis meses del año.

La renta fija no fue la excepción. Según un artículo de Bloomberg de finales de junio, los rendimientos de los bonos corporativos europeos son peores que en la crisis financiera de 2008, lo que significa que estamos presenciando la peor caída de bonos corporativos en décadas.

La deuda pública estadounidense a 10 años cerró el segundo trimestre con una rentabilidad del 2,98% tras alcanzar un máximo en junio del 3,48% frente al 1,15% de principios de año. Se pueden observar patrones similares en los bonos gubernamentales alemanes a 10 años, que alcanzaron un máximo de 1,94% durante el último trimestre después de comenzar el año con un rendimiento negativo de -0,18%. La deuda pública alemana finalizó el semestre en el 1,38% y la deuda pública española en el 2,46%. Los precios de los bonos reaccionan a las expectativas de inflación cada vez mayores, pero también a un entorno potencial de recesión.

#### b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia Microcaps es el MSCI Europe Micro Cap TR Net, cuya rentabilidad en el periodo\* ha sido del -21,56%.

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 B obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +11,22%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +11,00%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* disminuyó en un -11,5% hasta 84,0 millones de euros en la clase B y disminuyó en un -13,7% hasta 15,5 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 25 lo que supone 2.154 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo\* en 15 lo que supone 295 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el periodo\* fue de -10,34% y la acumulada en el año fue de -10,34% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el periodo\* fue de -10,46% y la acumulada en el año fue de -10,46% para la clase C.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,89% durante el periodo\* para la clase B y 1,01% para la clase C.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,35%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,59% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,35%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,59% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el periodo\*.

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer semestre ha sido del -10,34% para la clase B y del -10,46% para la clase C. Esto compara positivamente con la depreciación del MSCI Europe Micro Cap TR Net del -21,56% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +25,80% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +34,10% y de +18,62% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +32,95%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,61% en el periodo\*.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer semestre el Fondo ha llevado a cabo ciertos ajustes como resultado de la actividad normal de la cartera. Concretamente, hemos incorporado como novedades la cementera familiar italiana Cementir, también al líder mundial en resortes de gas y amortiguadores Stabilus SA y por último, la compañía española de gestión de efectivo Prosegur Cash.

En el lado de las ventas, hemos vendido totalmente MPC Container Ships con una ganancia acumulada del +150% así como la empresa de refino francesa ESSO SAF después de una ganancia próxima al +60%.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo\* se refiere, cabe destacar IPCO (+3,01%), Esso SAF (+2,77%), Ibersol (+0,66%), Deep Value Driller (+0,46%) y Orsero (+0,45%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo\* se encuentran Ferronordic (-4,78%), Italian Wine Brands (-1,63%), Atalaya Mining (-1,05%), SOL S.p.A. (-1,00%) y Banca Sistema (-0,83%).

Al final del periodo\*, el fondo se encuentra invertido un 91,8% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

b) Operativa de préstamo de valores  
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 Microcaps Europe, FI. Un 88.9% de las compañías presentes en Magallanes Microcaps Europe, cuentan con una puntuación (o scoring) ESG obtenido con la metodología interna especificada en el folleto del FI, inferior a 7 sobre 10.

La Gestora tiene en curso reclamaciones extraordinarias de retenciones sobre determinados dividendos extranjeros con probabilidad de obtención de devolución razonable contando con asesoramiento externo para dichas actuaciones cuya remuneración está vinculada al resultado.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, 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 otro lado, la naturaleza de los activos en los que invierte el Fondo, compañías de pequeña capitalización caracterizadas por su menor liquidez en el mercado sería otro factor de riesgo a tener en consideración.

### 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 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

Desde 17/03/17

Desde 05/04/17

## 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