

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

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

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: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,11	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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 B	677.073,86	683.223,31	2.179	2.222	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	130.165,69	135.215,95	310	326	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	94.999	66.372	71.074	63.996
CLASE C	EUR	17.942	12.806	21.307	20.062

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	140,3079	96,3670	96,9593	87,6732
CLASE C	EUR	137,8414	94,9977	96,1132	87,2940

(*)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 B		0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE C		1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	45,60	7,03	3,09	13,04	16,74	-0,61	10,59	-21,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,95	26-11-2021	-2,95	26-11-2021	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,94	07-12-2021	1,94	07-12-2021	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,20	11,07	12,50	9,09	11,82	21,80	7,50	8,96	
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
MSCI Europe MicroCap TR			11,18	9,10	12,06	24,92	6,78	9,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,02	15,02	15,46	15,89	16,32	16,76	6,80	6,86	

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,80	1,80	

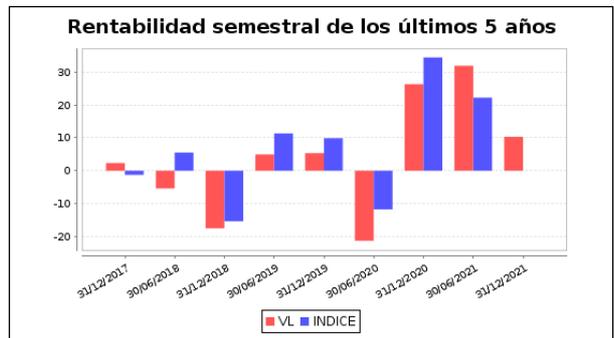
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	45,10	6,96	3,01	12,92	16,63	-1,16	10,10	-22,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	26-11-2021	-2,96	26-11-2021	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,94	07-12-2021	1,94	07-12-2021	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,19	11,07	12,50	9,09	11,81	21,80	7,49	8,96	
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
MSCI Europe MicroCap TR			11,18	9,10	12,06	24,92	6,78	9,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,23	15,23	15,66	16,09	16,52	16,95	6,82	6,89	

(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.

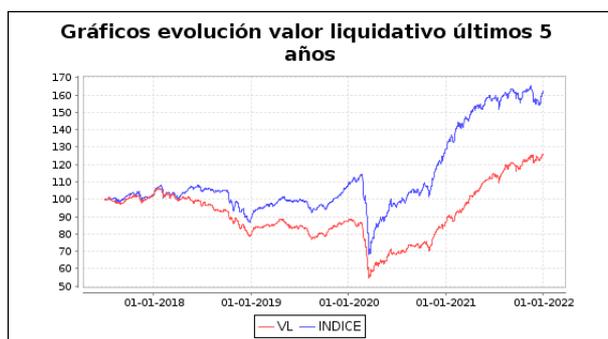
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,52	0,51	0,51	2,05	2,05	2,05	

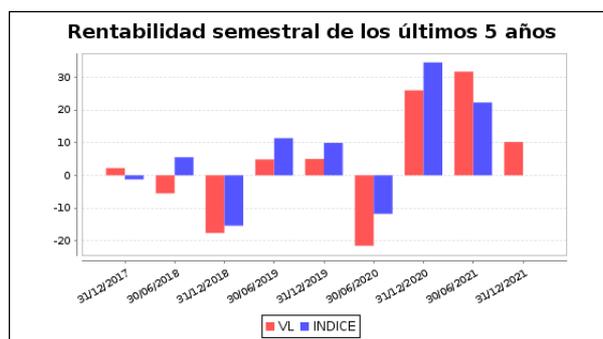
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 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 Semestral media**
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	143.640	2.571	2,07
Renta Variable Internacional	797.550	10.209	2,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	941.190	12.780	2,61

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.658	95,32	99.418	95,78
* Cartera interior	7.231	6,40	7.083	6,82
* Cartera exterior	100.427	88,92	92.335	88,96
* 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)	4.864	4,31	4.119	3,97
(+/-) RESTO	419	0,37	260	0,25
TOTAL PATRIMONIO	112.941	100,00 %	103.798	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.798	79.178	79.178	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,36	-0,55	-1,98	190,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,80	27,53	35,82	-57,76
(+) Rendimientos de gestión	10,80	28,56	37,84	-55,17
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	25,28
+ Dividendos	1,06	1,49	2,51	-15,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,78	27,08	35,39	-57,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,05	408,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,10	-2,12	10,82
- Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,79	20,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	20,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-36,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,74
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,19	-0,28	-35,51
(+) Ingresos	0,04	0,07	0,10	-37,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,07	0,10	-38,68
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.941	103.798	112.941	

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

3. Inversiones financieras

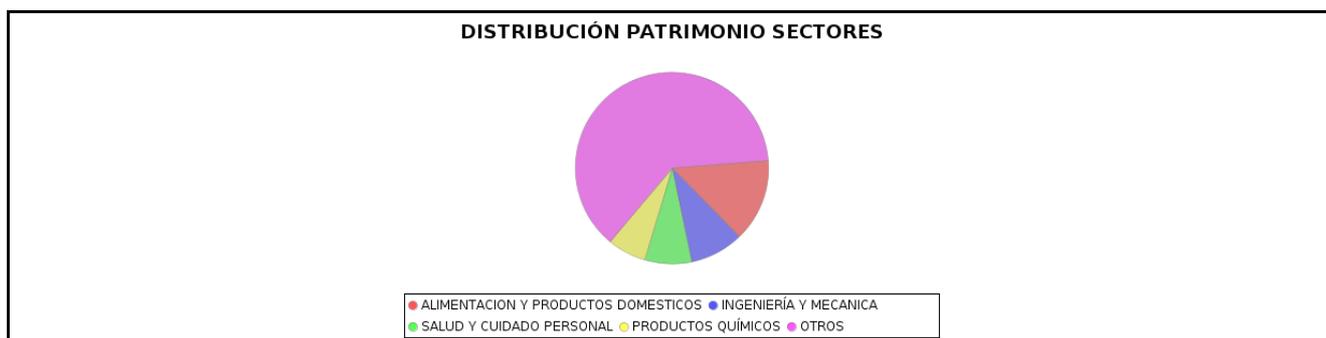
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.231	6,41	7.083	6,83
TOTAL RENTA VARIABLE	7.231	6,41	7.083	6,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.231	6,41	7.083	6,83
TOTAL RV COTIZADA	100.427	88,92	92.335	88,95
TOTAL RENTA VARIABLE	100.427	88,92	92.335	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.427	88,92	92.335	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.658	95,33	99.418	95,78

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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 divisas con el depositario por importe: 1.678,2 - 1,55%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 5.531,55 - 5,11%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 9.600,64 euros

Cuenta en Zlotys Polacos. A un tipo del -0.6%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 915,28 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del -1.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 3,43 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del -1.50%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 376,83 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 recuperación económica mundial continúa su curso, aunque el ritmo de crecimiento se ha debilitado ligeramente y la incertidumbre ha aumentado en las últimas semanas de 2021 debido al brote de la nueva variante del coronavirus, Ómicron.

Por otro lado, las economías mundiales todavía se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro, ya que la oferta no logra seguir el ritmo del aumento en la demanda de ciertos bienes que ha ido teniendo lugar a medida que las economías reabrían durante 2021. El aumento de los precios de la energía y otras materias primas, la subida de los costes laborales y el problema en la cadena de suministro se suman a las presiones de costes. En consecuencia, la inflación ha aumentado considerablemente en esta fase de recuperación.

A pesar de los reveses recientes, la OCDE mantiene su perspectiva de fuerte crecimiento económico en su última actualización de diciembre de 2021. Dicha previsión proyecta un repunte en el crecimiento económico mundial del 5,6% para 2021 y del 4,5% para 2022, antes de volver a situarse en 3,2% en 2023, muy próximo a las tasas observadas antes de la pandemia.

Como ya se mencionó previamente, las presiones de costes han llevado la inflación a niveles muy altos. La inflación estadounidense ha subido a 6,8% en noviembre durante el último año, su nivel más alto desde 1982. La persistente alta inflación ha sorprendido a la FED, abandonando la insistencia en que se trataba de un evento transitorio por los cuellos de botella en la cadena de suministro. Como resultado, la FED anunció en su última declaración la reducción de sus compras

mensuales de bonos (tapering) y abrió la puerta a tres posibles aumentos del tipo de referencia a partir de 2022. En el Reino Unido, donde se espera que la inflación alcance un máximo de alrededor del 6% a principios del próximo año, el BOE ha elevado sus tasas oficiales en 15 puntos básicos hasta el 0,25% para combatir las presiones inflacionarias persistentes.

El Banco Central Europeo también da un primer paso para reducir sus estímulos al detener sus compras de bonos en el marco del Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP) de 1,85 billones de euros para finales del próximo mes de marzo, pero se comprometió a continuar con las compras de activos bajo el Programa de compra de activos a largo plazo. En la misma reunión, el BCE descartó cualquier subida de tipos de interés en 2022 a pesar de que la actual tasa de inflación se encuentra extraordinariamente elevada, cercana al 5% para la eurozona.

En este contexto, la rentabilidad del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ha incrementado hasta niveles del 1,51% a finales de 2021, frente al 0,92% a finales de 2020. El Bono del Estado alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad de -0,18%, frente al -0,58% hace un año.

Cabe mencionar también el fuerte incremento del precio de la energía en medio de la Transición Energética promovida por la Comisión Europea, con la firme intención de llegar a la neutralidad climática (emisiones cero) en 2050. Europa nunca ha pagado tanto por la electricidad como en 2021. La temporal escasez de gas natural, una menor velocidad del viento y los apagones de la energía nuclear fueron algunas de las razones clave del aumento vertiginoso de los precios de la energía. Según EEX (European Energy Exchange), los precios de la energía alemana para el próximo año están actualmente por encima de los Euro200 por MWh después de tocar máximos por encima de los Euro400 recientemente. Hace solo un año estos precios estaban en niveles de Euro50. Además, el precio del crudo Brent subió +50% desde principios de año para terminar el año en \$78 por barril.

El comportamiento de los principales índices bursátiles mundiales volvió a ser positivo en el período en cuestión, del 30 de junio de 2021 al 31 de diciembre de 2021, lo que llevó las ganancias bursátiles de 2021 a un muy destacable +22,4% para el MSCI Europe, un más modesto +7,9% para el IBEX 35 y una fortísima apreciación del +36,5% para el S&P 500, en términos de euros.

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 +2,79%.

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 +7,55%, 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 +7,39%, 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* aumentó en un +9,3% hasta 95,0 millones de euros en la clase B y aumentó en un +6,1% hasta 17,9 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 43 lo que supone 2.179 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo* en 16 lo que supone 310 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +10,34% y la acumulada en el año fue de +45,60% para la clase B.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +10,18% y la acumulada en el año fue de +45,10% para la clase C.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,99% durante el semestre para la clase B y 1,03% para la clase C.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,95% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,96% para la clase C.

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

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el segundo semestre ha sido del +10,34% para la clase B y del +10,18% para la clase C. Esto compara positivamente con la apreciación del MSCI Europe Micro Cap TR Net del +2,79% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +40,31% para la clase B, frente

a una rentabilidad de su índice de referencia del +70,95% y de +32,48% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +69,49%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +2,61% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el segundo semestre el Fondo ha llevado a cabo ciertos ajustes como resultado de la actividad normal de la cartera. Concretamente, se han introducido en cartera las compañías CIR y Deep Value Driller, además hemos incrementado peso en Ibersol y Lucas Bols.

En el lado de las ventas, durante el semestre hemos vendido la posición total en Netia, Avance Gas y Reno de Medici, por OPAs recibidas, lo que eleva a prácticamente un 20% el número de compañías opadas en el fondo durante el último año y medio. Sin duda, una prueba irrefutable del valor fundamental que atesoran nuestras compañías.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Ferronordic (+2,42%), Atalaya Mining (+1,46%), SOL SpA (+1,17%), Orsero (+1,06%) e IPCO (+0,93%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran MPC Container Ships (-0,45%), Q-Free (-0,19%), La Doria (-0,19%), Renta Corporación (-0,17%) e Ibersol (-0,17%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 95,3% 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 96.4% 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.

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 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.

A continuación se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera del Fondo y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

ALEMANIA (Participación Significativa > 3%):

FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG 16/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ITALIA (Participación Significativa > 3%):

ORSERO SpA 29/04/2021 Junta General de Accionistas. Votado abstención en todos los puntos del orden día (no damos apoyo directo al Management por desacuerdo en recientes gestiones de la compañía en ejercicios anteriores).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 28/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 22/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 18/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

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. COMPARTIMIENTOS 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 segundo semestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

**Desde 17/03/17

***Desde 05/04/17

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.245	1,99	2.056	1,98
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	949	0,84	727	0,70
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.016	1,79	2.005	1,93
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	1.021	0,90	1.210	1,17
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.000	0,89	1.085	1,05
TOTAL RV COTIZADA		7.231	6,41	7.083	6,83
TOTAL RENTA VARIABLE		7.231	6,41	7.083	6,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.231	6,41	7.083	6,83
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR			3.647	3,51
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	1.987	1,76	2.174	2,09
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAECON SGPS SA	EUR	2.537	2,25	2.379	2,29
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	2.068	1,83		
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.231	1,09	1.199	1,16
CH0303692047 - ACCIONES ADAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.667	2,36	2.021	1,95
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.421	1,26	1.644	1,58
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	6.848	6,06	4.652	4,48
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.205	1,07	1.222	1,18
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	5.039	4,46	3.672	3,54
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLLS NV	EUR	1.704	1,51	622	0,60
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	6.320	5,60	5.216	5,03
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.811	1,60	1.793	1,73
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.100	1,86	2.039	1,96
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	2.176	1,93	2.158	2,08
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	3.663	3,24	3.568	3,44
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	900	0,80	968	0,93
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.632	1,44	1.706	1,64
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF	EUR	924	0,82	720	0,69
PLNETIA00014 - ACCIONES Netia	PLN			1.868	1,80
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	3.231	2,86	2.619	2,52
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.788	1,58	1.392	1,34
NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	925	0,82	1.161	1,12
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.619	1,43	1.566	1,51
IT0005057564 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	5.914	5,24	6.335	6,10
PTIBSOAM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.557	3,15	1.191	1,15
GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.550	1,37	1.703	1,64
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.594	2,30	2.066	1,99
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.094	0,97	1.255	1,21
NO0010791353 - ACCIONES MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	4.846	4,29	5.241	5,05
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.074	0,95	961	0,93
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	5.310	4,70	4.658	4,49
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.169	1,04	991	0,95
IT0005171936 - ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	871	0,77	767	0,74
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	4.459	3,95	3.558	3,43
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	5.678	5,03	4.569	4,40
DE000A0KDOF7 - ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.234	1,09	1.058	1,02
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.381	1,22	1.524	1,47
PTNBAOAM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	1.101	0,97	895	0,86
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	914	0,81	935	0,90
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK			2.672	2,57
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	2.142	1,90	1.954	1,88
NO0010955917 - ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK	1.744	1,54		
TOTAL RV COTIZADA		100.427	88,92	92.335	88,95
TOTAL RENTA VARIABLE		100.427	88,92	92.335	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		100.427	88,92	92.335	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.658	95,33	99.418	95,78

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.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración.

Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, 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. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC que no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2021 para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, se ha incluido la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad al documento que contiene la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.233 miles de euros de los que 1.358 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 839 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 36 miles de euros a retribución en especie.

El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2021 ha sido de 20, de los cuales 13 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.399 miles de euros de los que 777 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 622 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 470 miles de euros correspondiendo 275 miles de euros a retribución fija y en especie y 195 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información