

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** MAGALLANES VALUE INVESTORS      **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](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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,17	0,02	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	2,69	2,95	1,77

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	608.908,93	638.719,05	1.932	2.017	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	119.215,13	121.717,49	236	248	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	92.011	92.142	84.668	94.999
CLASE C	EUR	17.578	17.156	15.225	17.942

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	151,1078	144,2603	127,0939	140,3079
CLASE C	EUR	147,4496	140,9512	124,5114	137,8414

(\*)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		0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,02	0,02	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,75	2,70	1,99	8,56	2,17	13,51	-9,42	45,60	10,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,25	16-04-2024	-1,25	16-04-2024	-4,95	24-02-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,06	24-06-2024	1,06	24-06-2024	2,86	25-02-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,46	8,49	6,32	8,53	7,30	8,72	14,66	11,20	7,50
<b>Ibex-35</b>	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>MSCI Europe MicroCap TR</b>	7,11	7,69	6,49	9,77	7,15	8,57	15,51	11,12	6,78
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,02	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 períodos con política de inversión homogénea.

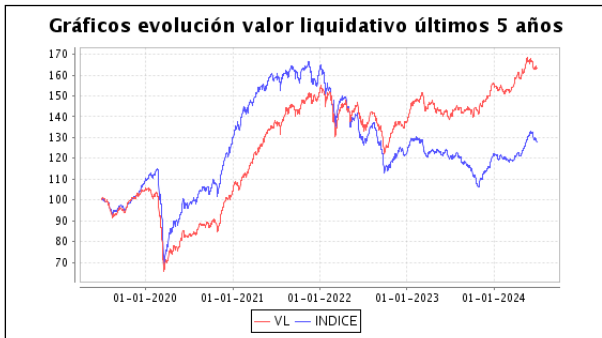
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,46	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

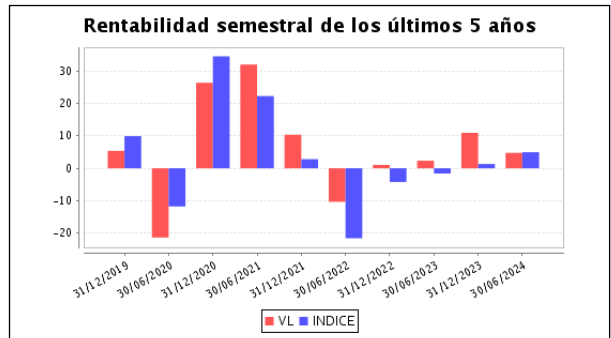
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,61	2,63	1,93	8,48	2,10	13,20	-9,67	45,10	10,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	16-04-2024	-1,25	16-04-2024	-4,95	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,06	24-06-2024	1,06	24-06-2024	2,85	25-02-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,46	8,49	6,32	8,53	7,30	8,72	14,66	11,19	7,49
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
MSCI Europe MicroCap TR	7,11	7,69	6,49	9,77	7,15	8,57	15,51	11,12	6,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,23	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 períodos con política de inversión homogénea.

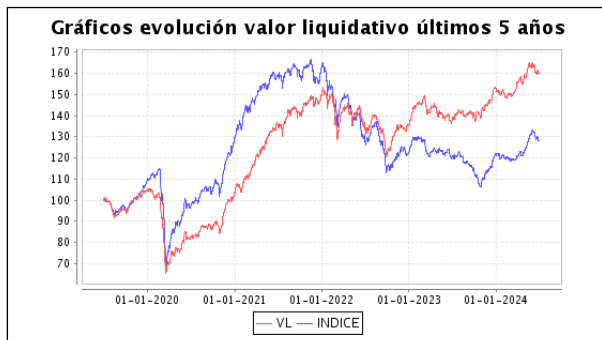
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,51	0,51	0,52	0,52	2,05	2,05	2,05	2,05

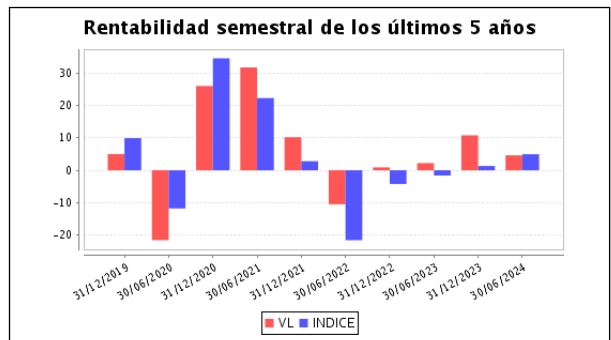
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	154.486	2.363	12,71
Renta Variable Internacional	1.219.427	13.561	3,70
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	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.612	94,55	101.420	92,79
* Cartera interior	11.269	10,28	10.061	9,21
* Cartera exterior	92.343	84,26	91.358	83,59
* 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)	5.029	4,59	7.490	6,85
(+/-) RESTO	948	0,87	388	0,35
TOTAL PATRIMONIO	109.589	100,00 %	109.298	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)	109.298	100.816	109.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,32	-2,27	-4,32	101,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,59	10,51	4,59	-53,86
(+) Rendimientos de gestión	5,68	11,44	5,68	-47,52
+ Intereses	0,08	0,07	0,08	31,54
+ Dividendos	2,03	0,68	2,03	216,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,57	10,70	3,57	-64,72
± 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	0,00	-0,01	0,00	-79,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-0,95	-1,10	22,74
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	4,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	61,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,87
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,02	-0,19	890,67
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-53,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,02	0,00	-69,29
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	699,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.589	109.298	109.589	

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



### 3. Inversiones financieras

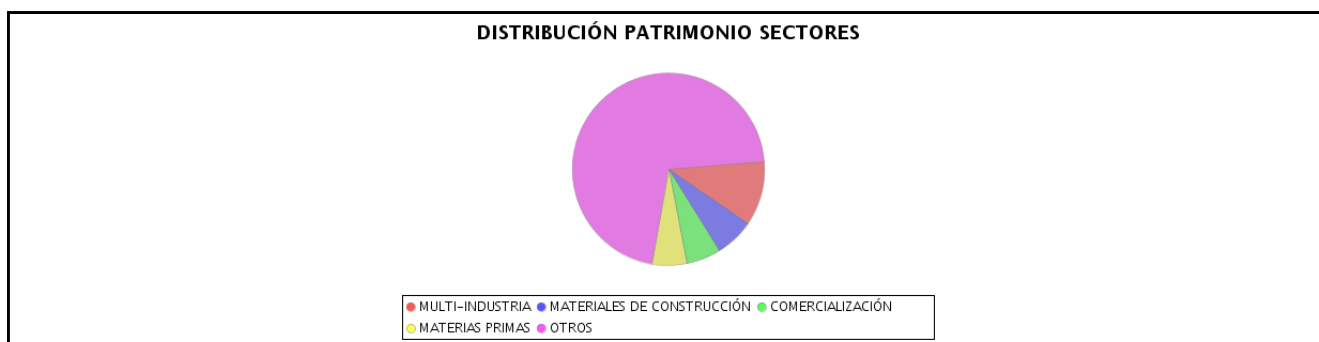
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.269	10,29	10.061	9,21
TOTAL RENTA VARIABLE	11.269	10,29	10.061	9,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.269	10,29	10.061	9,21
TOTAL RV COTIZADA	92.343	84,23	91.358	83,61
TOTAL RENTA VARIABLE	92.343	84,23	91.358	83,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.343	84,23	91.358	83,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.612	94,52	101.420	92,82

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5140), al objeto de modificar la política de inversión.  
Número de registro: 308242

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 2.212,4 - 2,03%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 645,76 - 0,59%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 90.556,43 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 40,75 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 18,93 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 0,95 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 71,30 euros

Cuenta en Zlotys Polacos. A un tipo del Wibor PLN mes - 5,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 6,98 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 Microcaps es el MSCI Europe Micro Cap TR Net, cuya rentabilidad en el periodo\* ha sido del +4,95%.

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 inferior a su índice de referencia en -0,20%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -0,34%, debido principalmente al peor 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 -0,1% hasta 92,0 millones de euros en la clase B y aumentó en un +2,5% hasta 17,6 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 85 lo que supone 1.932 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo\* en 12 lo que supone 236 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +4,75% y la acumulada en el año fue de +4,75% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +4,61% y la acumulada en el año fue de +4,61% para la clase C.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,90% durante el semestre para la clase B y 1,02% para la clase C.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,25% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,25% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +2,95% 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 primer semestre ha sido del +4,75% para la clase B y del +4,61% para la clase C. Esto compara negativamente con la apreciación del MSCI Europe Micro Cap TR Net del +4,95% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +51,11% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +34,36% y de +41,72% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +33,21%.

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 primer semestre el Fondo ha llevado a cabo ciertos ajustes como resultado de la actividad normal de la cartera. Concretamente, hemos seguido incrementando exposición en el fabricante de ladrillos líder en Reino Unido Istock Plc, así como en PRIM y Stabilus.

Por otro lado, hemos reducido algo de exposición en la empresa italiana de gases industriales Sol SpA después de su buen comportamiento bursátil.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Atalaya Mining (+1,09%), CIR S.p.A. (+0,98%), Deep Value Driller (+0,73%), SOL S.p.A. (+0,62%) y Deutz AG (+0,59%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Stabilus (-0,98%), EDAG Engineering (-0,58%), Ashmore Group (-0,38%), Peugeot Invest (-0,35%) y Sonaecom SGPS (-0,30%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 94,5% 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 97.8% 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.

### 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 principalmente y en menor medida servicios, energía y consumo

defensivo, 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.

\*\*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	%
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	1.087	0,99	681	0,62
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.878	2,63	2.608	2,39
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	500	0,46	472	0,43
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2.005	1,83	1.639	1,50
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.406	2,20	2.250	2,06
ES0647561903 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	48	0,04		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.343	2,14	2.410	2,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.269</b>	<b>10,29</b>	<b>10.061</b>	<b>9,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.269</b>	<b>10,29</b>	<b>10.061</b>	<b>9,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.269</b>	<b>10,29</b>	<b>10.061</b>	<b>9,21</b>
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	2.690	2,45	2.142	1,96
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	2.744	2,50	3.713	3,40
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	1.481	1,35	1.501	1,37
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAEOM SGPS SA	EUR	3.854	3,52	4.216	3,86
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	2.010	1,83	1.645	1,50
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	3.178	2,90	3.475	3,18
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	776	0,71	766	0,70
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.229	1,12	1.101	1,01
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	1.461	1,33	1.379	1,26
NL0013995087 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING NV (CEM IM)	EUR	4.798	4,38	4.911	4,49
BMG236541097 - ACCIONES SHELF DRILLING NORTH SEA LTD	NOK	1.128	1,03	1.297	1,19
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.785	1,63	1.797	1,64
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.995	2,73	2.815	2,58
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.350	1,23	1.509	1,38
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	2.290	2,09	1.955	1,79
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.314	1,20	1.387	1,27
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	3.819	3,48	3.441	3,15
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3.415	3,12	2.471	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BYXJC278 - ACCIONES IBSTOCK PLC	GBP	1.831	1,67		
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	1.918	1,75	1.529	1,40
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR			2.617	2,39
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	4.112	3,75	4.072	3,73
FR0000064784 - ACCIONES PEUGEOT INVEST	EUR	3.000	2,74	3.388	3,10
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	1.661	1,52	2.128	1,95
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	491	0,45	650	0,59
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.375	2,17	3.084	2,82
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.819	2,57	2.362	2,16
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	792	0,72	729	0,67
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.199	1,09	1.264	1,16
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	2.118	1,93	1.864	1,71
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	5.113	4,67	4.504	4,12
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.134	1,03	1.496	1,37
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.400	3,10	2.947	2,70
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	652	0,59	618	0,57
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	761	0,69	879	0,80
NO0010955917 - ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK	3.473	3,17	3.496	3,20
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	5.773	5,27	4.697	4,30
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.385	1,26	1.446	1,32
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.683	4,27	4.587	4,20
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.337	1,22	1.484	1,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>92.343</b>	<b>84,23</b>	<b>91.358</b>	<b>83,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>92.343</b>	<b>84,23</b>	<b>91.358</b>	<b>83,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>92.343</b>	<b>84,23</b>	<b>91.358</b>	<b>83,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>103.612</b>	<b>94,52</b>	<b>101.420</b>	<b>92,82</b>

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

Sin información

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

Sin información