

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.magallanesvalue.com](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

[magallanes@magallanesvalue.com](mailto:magallanes@magallanesvalue.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](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: 7 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,07	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de 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	705.856,07	695.296,11	2.115	2.029	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	232.616,61	233.864,64	428	427	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	72.715	63.570		
CLASE C	EUR	23.875	19.177		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	103,0169	112,3740		
CLASE C	EUR	102,6360	112,1680		

(\*)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		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio	0,01	0,03	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,33	-3,09	-2,88	-2,60	1,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	11-07-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	25-09-2018	1,26	07-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	5,55	6,91	9,38	6,42				
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89				
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,44	3,44	2,91	2,88					

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,45	0,45	0,44	0,45				

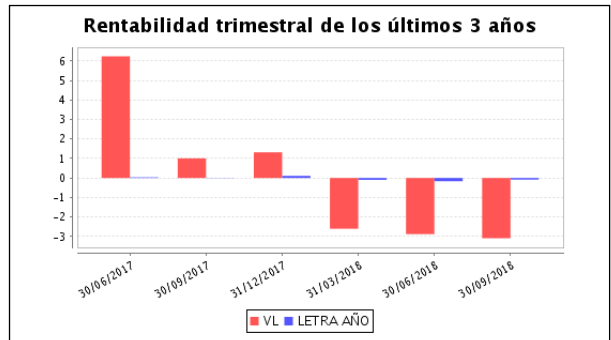
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,50	-3,15	-2,94	-2,66	1,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	11-07-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	25-09-2018	1,26	07-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,41	5,55	6,91	9,38	6,42				
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89				
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	2,94						

(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.

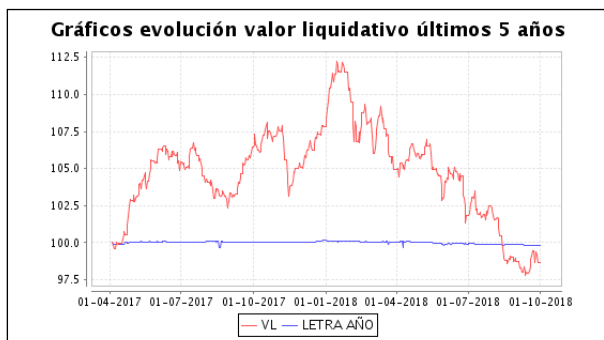
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,52	0,51	0,50	0,52				

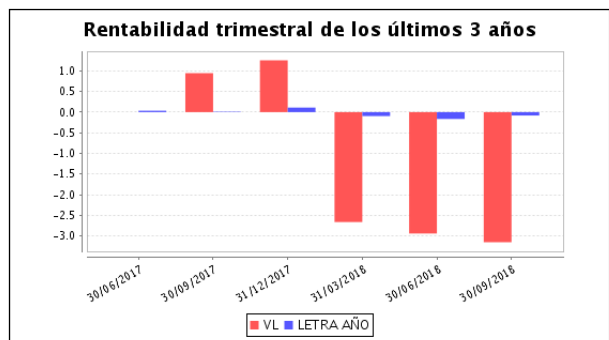
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	255.701	4.001	-0,95
Renta Variable Internacional	726.573	10.616	0,24
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	982.274	14.617	-0,07

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.048	92,19	89.045	90,22
* Cartera interior	2.755	2,85	3.188	3,23
* Cartera exterior	86.293	89,34	85.856	86,99
* 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)	7.385	7,65	9.293	9,42
(+/-) RESTO	156	0,16	356	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>96.590</b>	<b>100,00 %</b>	<b>98.694</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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	98.694	98.250	82.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,01	3,39	23,48	-70,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,16	-2,94	-9,13	4,80
(+) Rendimientos de gestión	-2,65	-2,26	-7,47	14,26
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	71,39
+ Dividendos	0,24	1,40	1,79	-83,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,86	-3,59	-9,11	-22,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-381,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,07	-0,11	-72,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,68	-1,67	-25,90
- Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-1,35	-1,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-74,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	88,66
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,21	-0,28	-78,62
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	685,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	685,29
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>96.590</b>	<b>98.694</b>	<b>96.590</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

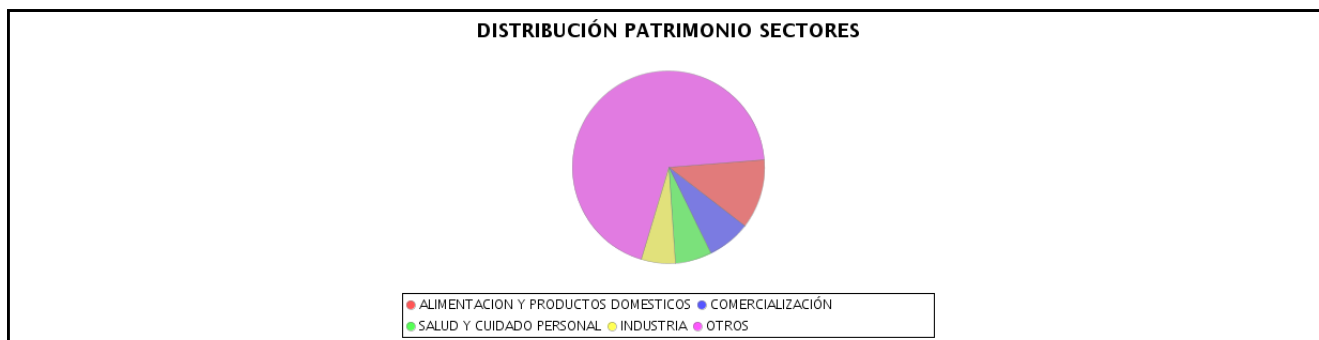
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.755	2,85	3.188	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE	2.755	2,85	3.188	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.755	2,85	3.188	3,24
TOTAL RV COTIZADA	86.293	89,31	85.845	86,96
TOTAL RENTA VARIABLE	86.293	89,31	85.845	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.293	89,31	85.845	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.048	92,16	89.034	90,20

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 : 2.252,14 - 2,3%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 1.063,69 - 1,09%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 7.205,52 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles por un lado y la debilidad de las divisas de ciertos países emergentes por otro lado, ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante el primer semestre del año, situándose por encima de los 75 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,85% a finales del primer semestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en dos ocasiones en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,75% - 2,00%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, zinc y mineral de hierro.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre ha sido mixto. El índice MSCI Europe ha descendido un -2,5%, el IBEX un -4,2% mientras que el S&P 500 ha subido un +4,6%, en euros. Mención aparte merece la negativa evolución de los índices bursátiles de algunos de los principales países emergentes. El Merval de la Bolsa de Argentina ha perdido un -41,9%, el Bovespa brasileño ha descendido un -15,6% mientras que en Europa, la

Bolsa de Estambul ha descendido un -28,6% y la de Varsovia un -16,2%, todas aquellas rentabilidades en euros.

#### Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer semestre ha sido del -5,40% para la clase B y del -5,52% para la clase C. Esto compara con una revalorización del MSCI Europe Micro Cap del +2,38%. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 su rentabilidad asciende a +6,30% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +10,72% y de +1,85% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +9,77%.

El comportamiento del Fondo en el periodo se justifica bajo dos hechos principales. Por un lado, la significativa exposición geográfica a Italia, y por otro, las tensiones en materia comercial a lo largo del globo. Dado el panorama de incertidumbre política en el país italiano durante el semestre, unido a que un gran número de compañías en las que invierte el Fondo dependen en gran medida del comercio global, el resultado ha sido un desempeño negativo durante los últimos seis meses.

No obstante, dado que estos eventos de índole macroeconómica y geopolítica crean turbulencias en momentos muy concretos, y que el Fondo basa su estrategia en la inversión a largo plazo, se ha aprovechado esta situación para llevar a cabo reponderaciones en diversos sectores o países, como es el caso de Italia.

Concretamente, durante el primer semestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores industrial, con la compra de Atalaya Mining, de transporte, con incremento del peso en Waberers, y consumo cíclico, con el aumento de peso en Elegant Hoteles. Además, hemos aumentado la exposición al sector de servicios mediante compras en On The Beach, Gunnebo y Francotyp-Postalia.

#### Perspectivas del mercado y previsiones para el Fondo

De cara a los próximos meses esperamos que, a pesar de que la situación en Italia se haya tranquilizado, las tensiones macroeconómicas en materia comercial se mantengan presentes. Esto, unido a las altas volatilidades a las que acostumbran los valores de pequeña capitalización en los que invierte el Fondo, pueda verse afectado en algunos momentos de forma negativa. En dichos casos, la política de actuación a la hora de invertir se basará en aprovechar momentos de debilidad puntuales para reponderar ciertos valores y aumentar exposiciones de forma estratégica de cara a la esperada revalorización de los mismos a largo plazo, en la que se basa la estrategia del Fondo.

#### Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo\* aumentó en un +16,3% hasta 73,9 millones de euros en la clase B y aumentó en un +29,2% hasta 24,8 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 503 lo que supone 2.029 partícipes para la clase B y aumentó en el periodo\* en 167 lo que supone 427 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -5,40% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -5,52% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +0,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +0,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -7,78%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -7,90%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,89% durante el semestre para la clase B y 1,02% para la clase C.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,08% en el periodo\*.

Ejercicio de derechos políticos:

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

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

\*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2018 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	%
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	2.118	2,19	2.542	2,58
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	637	0,66	647	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.755</b>	<b>2,85</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.755</b>	<b>2,85</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.755</b>	<b>2,85</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.740	1,80	1.925	1,95
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	563	0,58	689	0,70
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	489	0,51	498	0,50
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	2.157	2,23	1.278	1,29
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.867	4,00	3.732	3,78
SE0000195570 - ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.944	2,01	1.932	1,96
GB00B021F836 - ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.584	1,64	1.939	1,97
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	2.717	2,81	2.723	2,76
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.336	2,42	2.806	2,84
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.611	1,67	1.684	1,71
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	2.142	2,22	1.759	1,78
US63905A1016 - ACCIONES Ind Natuzzi	USD	397	0,41	457	0,46
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.251	2,33	2.916	2,95
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	700	0,72	710	0,72
IT0001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	715	0,74	602	0,61
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.000	1,03	960	0,97
NO0010791353 - ACCIONES MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	2.981	3,09	1.002	1,02
DE000A0KD0F7 - ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.061	1,10	1.044	1,06
IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.300	2,38	2.369	2,40
NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	787	0,82	785	0,80
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF	EUR	2.148	2,22	2.302	2,33
GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.992	2,06	2.035	2,06
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.984	3,09	2.814	2,85
NO0003080608 - ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA ( NOR )	NOK	289	0,30	394	0,40
IT0005171936 - ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	1.350	1,40	1.471	1,49
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAEACOM SGPS SA	EUR	2.313	2,39	2.284	2,31
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.298	1,34	1.362	1,38
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	1.172	1,21	1.334	1,35
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	2.449	2,54	2.491	2,52
IT0001069902 - ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.227	1,27	1.281	1,30
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.943	2,01	2.178	2,21
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.030	1,07	1.079	1,09
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.621	2,71	2.569	2,60
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	998	1,03	1.052	1,07
LU0290697514 - ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	1.121	1,16	1.119	1,13
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	826	0,86	852	0,86
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLLS NV	EUR	944	0,98	1.015	1,03
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	2.706	2,80	2.844	2,88
AT000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.063	1,10	996	1,01
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.430	1,48	1.337	1,35
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.767	3,90	3.767	3,82
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	3.177	3,29	3.079	3,12
PLNETIA00014 - ACCIONES Netia	PLN	746	0,77	1.755	1,78
DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.402	1,45	1.394	1,41
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	858	0,89	823	0,83
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.448	1,50	1.483	1,50
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	889	0,92	77	0,08
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	2.273	2,35	2.040	2,07
DE000A0SMH2 - ACCIONES MUTARES AG	EUR			2.053	2,08
GB00BWXSNY91 - ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.962	2,03	2.133	2,16
DE000A2NB650 - ACCIONES MUTARES AG	EUR	1.893	1,96		
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.631	2,72	2.624	2,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>86.293</b>	<b>89,31</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>86.293</b>	<b>89,31</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>86.293</b>	<b>89,31</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>89.048</b>	<b>92,16</b>	<b>89.034</b>	<b>90,20</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.