

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	-0,02	0,86	-0,21

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	652.805,06	666.188,32	2.090	2.156	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	125.058,74	122.274,36	261	275	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	84.902	84.668	94.999	66.372
CLASE C	EUR	15.914	15.225	17.942	12.806

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	130,0571	127,0939	140,3079	96,3670
CLASE C	EUR	127,2534	124,5114	137,8414	94,9977

(*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,33	-3,63	6,18	11,26	-9,20	-9,42	45,60	-0,61	-21,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	02-05-2023	-2,54	15-03-2023	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	05-05-2023	1,31	05-05-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,44	7,89	10,73	8,43	12,02	14,66	11,20	21,80	8,96
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
MSCI Europe MicroCap TR	8,52	6,72	10,04	10,17	12,26	15,51	11,12	24,92	9,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,02	16,76	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

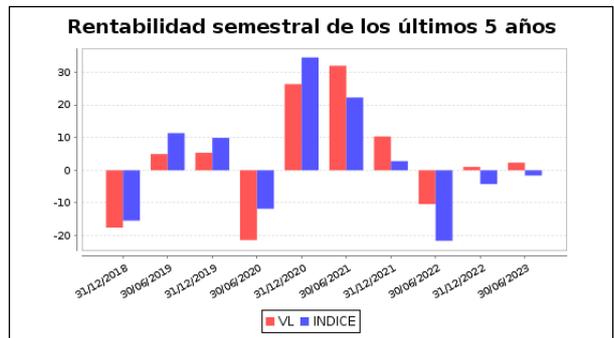
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,20	-3,69	6,12	11,18	-9,26	-9,67	45,10	-1,16	-22,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	02-05-2023	-2,54	15-03-2023	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	05-05-2023	1,31	05-05-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,44	7,89	10,73	8,43	12,02	14,66	11,19	21,80	8,96
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
MSCI Europe MicroCap TR	8,52	6,72	10,04	10,17	12,26	15,51	11,12	24,92	9,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,23	16,95	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,52	0,52	2,05	2,05	2,05	2,05

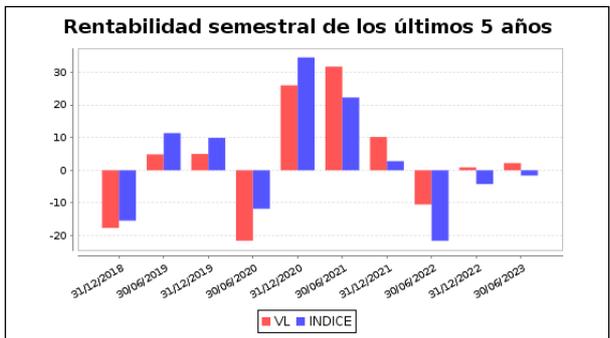
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	147.447	2.442	11,65
Renta Variable Internacional	1.074.277	12.729	13,31
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	1.221.723	15.171	13,11

*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	97.216	96,43	93.459	93,56
* Cartera interior	9.859	9,78	8.374	8,38
* Cartera exterior	87.357	86,65	85.085	85,18
* 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)	2.577	2,56	5.962	5,97
(+/-) RESTO	1.023	1,01	472	0,47
TOTAL PATRIMONIO	100.816	100,00 %	99.893	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)	99.893	99.523	99.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,38	-0,66	-1,38	124,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,25	1,03	2,25	133,29
(+) Rendimientos de gestión	3,33	1,98	3,33	79,93
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	311,07
+ Dividendos	2,36	0,61	2,36	314,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	1,33	0,94	-24,95
± 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	0,01	0,03	0,01	-77,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,97	-1,12	22,68
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	5,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,82
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,05	-0,20	368,74
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	56,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,02	0,01	-71,35
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	820,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.816	99.893	100.816	

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

3. Inversiones financieras

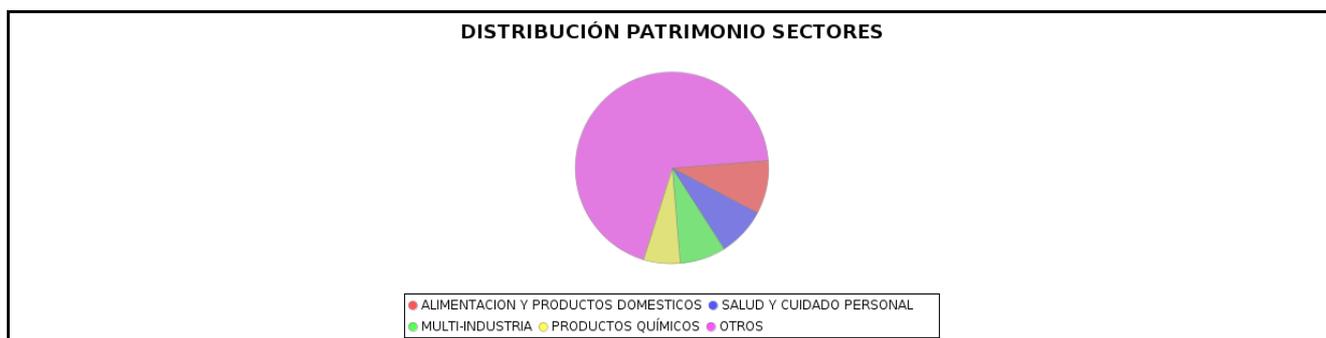
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.859	9,78	8.374	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE	9.859	9,78	8.374	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.859	9,78	8.374	8,39
TOTAL RV COTIZADA	87.357	86,65	85.085	85,15
TOTAL RENTA VARIABLE	87.357	86,65	85.085	85,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	87.357	86,65	85.085	85,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.216	96,43	93.459	93,54

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: 2.876,43 - 2,73%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 258,66 - 0,25%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 32.588,36 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 270,87 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 0,05 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del Stibor SEK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 7,84 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 2,17 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

Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE de junio 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, la tasa anual más baja desde la crisis financiera global, con la excepción del periodo de la pandemia de 2020. Para 2024, se estima una ligera mejora al 2,9%.

Aparte de la recuperación económica más lenta de lo esperada de China post-Covid y el estancamiento del crecimiento económico de la zona euro, el debate sigue girando alrededor de EE.UU. de si finalmente entra en recesión o no. Por el momento, los principales organismos internacionales como el FMI o la OCDE prevén crecimientos positivos para la economía estadounidense tanto para 2023 como para 2024. Distinto a las previsiones para Alemania que apuntan a un ligero decrecimiento para 2023 dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para ambos años.

Las altas tasas de inflación, aunque retrocediendo de sus máximos del año pasado, junto a unas fuertes subidas de los tipos de referencia por parte de los principales bancos centrales están enfriando la actividad económica global. En esta línea, la Reserva Federal americana aumentó su tipo de referencia hasta el 5,00% - 5,25% y no se descartan subidas

adicionales. El BCE, por su parte, volvió a subir sus tasas de referencia hasta el 4% y alertaba de que es muy probable que vuelva a haber un aumento de los tipos de interés en las próximas reuniones.

De esta manera, el Euribor a 12 meses sigue su escalada para situarse en el 4,13% a finales de junio, lo que compara con el 3,29% a finales de diciembre 2022.

El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, el precio del crudo tipo Brent y el índice del gas natural europeo ¿Dutch TTF¿ que llevan caídas desde principios de año del 12,8% y 51,4%, respectivamente, han provocado una moderación en las tasas de inflación. En este sentido, la inflación de la zona euro se ha relajado hasta niveles del 5,5% en junio después de haber alcanzado máximos por encima del 10% en octubre de 2022. En EE.UU., la inflación incluso se ha moderado hasta el 4% después de haber tocado niveles del 9% el año pasado.

No obstante, la fortaleza del mercado laboral y por consecuencia las continuas presiones al alza de los costes laborables tienen un impacto negativo en la inflación subyacente y se siguen observando niveles elevados por encima del 5% lo que hace que los principales bancos centrales sigan en vigilancia y por el momento están más por la labor de seguir incrementando sus tipos de referencia tal y como mencionamos arriba. En este entorno, la volatilidad en los mercados ha sido la tónica general, aunque las bolsas consiguen cerrar el semestre en territorio positivo, concretamente del +8,7% para el caso de acciones europeas, medido por el índice STOXX Europe 600 y del +13,4% para el S&P 500 americano medido en 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 -1,62%.

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 +3,95%, 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 +3,82%, 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 +0,3% hasta 84,9 millones de euros en la clase B y aumentó en un +4,5% hasta 15,9 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 66 lo que supone 2.090 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo* en 14 lo que supone 261 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +2,33% y la acumulada en el año fue de +2,33% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +2,20% y la acumulada en el año fue de +2,20% para la clase C.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,54% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,54% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +0,86% 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 +2,33% para la clase B y del +2,20% para la clase C. Esto compara positivamente con la apreciación del MSCI Europe Micro Cap TR Net del -1,62% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +30,06% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +26,35% y de +22,30% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +25,27%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +13,11% 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 incrementado el peso en Prosegur Cash SA, C&C Group Plc y Peugeot Invest y reducido peso en

SOL SPA.

También hemos vendido totalmente nuestra posición en la portuguesa Novabase SGPS SA tras recibir una OPA en el mes de abril, con una ganancia total acumulada del +108%.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar SOL S.p.A. (+2,89%), KSB AG Pref (+1,03%), KRKA (+1,20%), Cementir Holding (+0,76%) y Ibersol (+0,75%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran IPCO (-1,02%), Recticel (-0,78%), Italian Wine Brands (-0,76%), Banca Sistema (-0,57%) y CIR S.p.A. (-0,51%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 96,4% 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 91.5% 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 2023 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	730	0,72	704	0,71
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.551	2,53	2.590	2,59
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	726	0,72	788	0,79
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.493	1,48	985	0,99
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.894	1,88	1.631	1,63
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.466	2,45	1.675	1,68
TOTAL RV COTIZADA		9.859	9,78	8.374	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE		9.859	9,78	8.374	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.859	9,78	8.374	8,39
PTBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.614	4,58	3.790	3,79
PTSN0AM0006 - ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	3.674	3,64	3.779	3,78
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.049	1,04	963	0,96
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	5.872	5,82	4.752	4,76
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.714	1,70	1.391	1,39
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	1.372	1,36	1.491	1,49
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	642	0,64	633	0,63
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	3.003	2,98	1.981	1,98
BMG236541097 - ACCIONES SHELF DRILLING NORTH SEA LTD	NOK	1.142	1,13	821	0,82
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.749	1,73	1.392	1,39
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	403	0,40	619	0,62
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	4.150	4,12	4.141	4,15
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.764	1,75	1.834	1,84
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.282	2,26	2.105	2,11
FR0000064784 - ACCIONES PEUGEOT INVEST	EUR	3.154	3,13	2.391	2,39
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	2.123	2,11	2.438	2,44
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	5.220	5,18	4.140	4,14
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	3.313	3,29	3.785	3,79
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	746	0,74	852	0,85
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR			869	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.135	1,13	1.269	1,27
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.736	1,72	1.719	1,72
NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	538	0,53	661	0,66
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	2.010	1,99	2.866	2,87
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.510	2,49	2.273	2,28
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.217	1,21	1.319	1,32
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.028	3,00	3.912	3,92
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	3.097	3,07	4.341	4,35
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.293	2,27		
NL0013995087 - ACCIONES CEMENTIR HOLDING NV (CEM IM)	EUR	3.872	3,84	3.204	3,21
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.366	2,35	3.011	3,01
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	4.510	4,47	4.760	4,76
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	651	0,65	905	0,91
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	731	0,72	688	0,69
NO0010955917 - ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK	2.621	2,60	2.572	2,57
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	1.519	1,51	1.497	1,50
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	582	0,58	514	0,51
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.392	1,38	1.302	1,30
GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	511	0,51	805	0,81
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.288	1,28	1.562	1,56
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	1.764	1,75	1.737	1,74
TOTAL RV COTIZADA		87.357	86,65	85.085	85,15
TOTAL RENTA VARIABLE		87.357	86,65	85.085	85,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.357	86,65	85.085	85,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.216	96,43	93.459	93,54

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