

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositorio: Aa3 (Moody's)

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: Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable. Los emisores/mercados europeos supondrán, al menos, el 75% de la exposición a renta variable y el resto podrán ser emisores/mercados de otros países OCDE y hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Los emisores serán de baja y muy baja capitalización. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La selección de activos se realizará mediante técnicas de análisis fundamental, siguiendo criterios financieros y extrafinancieros o ASG, buscando compañías infravaloradas por el mercado. El fondo se centrará en pequeñas compañías menos conocidas, con poca cobertura por parte de los analistas y tamaño no suficiente para despertar interés en la mayoría de los inversores y muy poca liquidez. Al menos el 50% de la exposición a renta variable se invertirá en compañías con capitalización media ajustada por free-float inferior a 700 millones de Euros (muy baja capitalización). El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/ mercados serán fundamentalmente de países zona euro y el resto de OCDE. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. Tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 18 meses. El riesgo divisa será como máximo del 50% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,06	0,13	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,57	1,38	2,85

Nota: El periodo 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	542.732,12	563.643,87	1.780	1.819	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	115.734,55	116.318,59	221	223	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	94.106	83.250	92.142	84.668
CLASE C	EUR	19.542	15.946	17.156	15.225

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	173,3935	140,5838	144,2603	127,0939
CLASE C	EUR	168,8500	137,3003	140,9512	124,5114

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE C		1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	23,34	2,66	3,52	9,98	5,53	-2,55	13,51	-9,42	-0,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	18-11-2025	-4,42	04-04-2025	-4,95	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-11-2025	2,60	08-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,24	8,41	8,78	16,48	13,63	8,65	8,72	14,66	21,80
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
MSCI Europe MicroCap TR	9,98	7,65	6,56	14,89	8,98	8,22	8,57	15,51	24,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,84	7,84	7,84	7,84	7,84	15,09	15,09	15,09	16,76

(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.

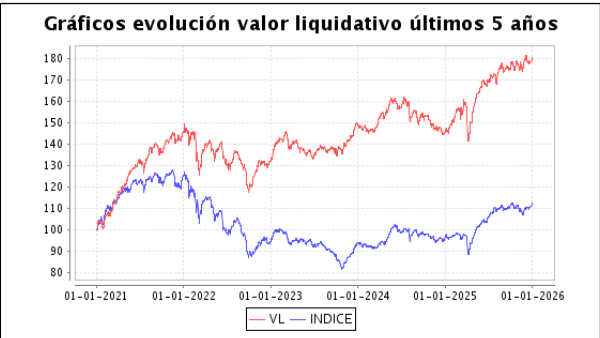
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,80	1,80	1,80

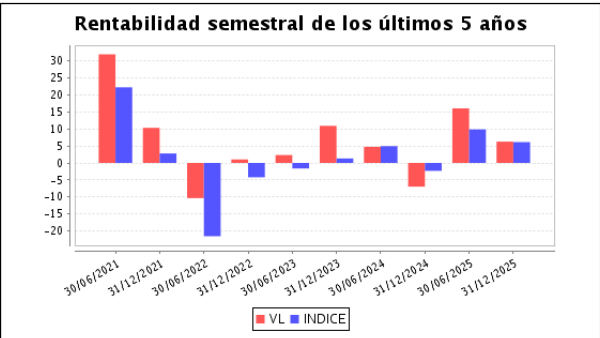
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	22,98	2,59	3,46	9,87	5,46	-2,59	13,20	-9,67	-1,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	18-11-2025	-4,42	04-04-2025	-4,95	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-11-2025	2,60	08-04-2025	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,25	8,41	8,78	16,50	13,63	8,67	8,72	14,66	21,80
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
MSCI Europe MicroCap TR	9,98	7,65	6,56	14,89	8,98	8,22	8,57	15,51	24,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,85	7,85	7,85	7,85	7,85	15,11	15,11	15,11	16,95

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

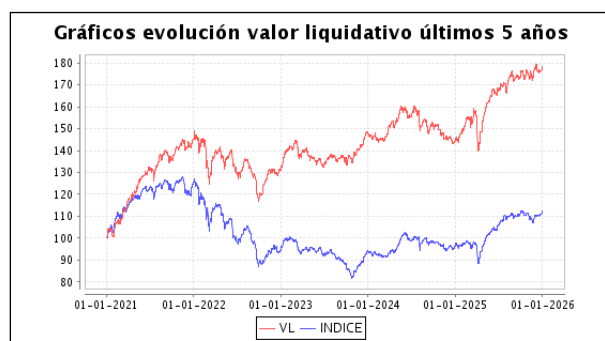
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,52	0,51	0,50	2,05	2,05	2,05	2,05

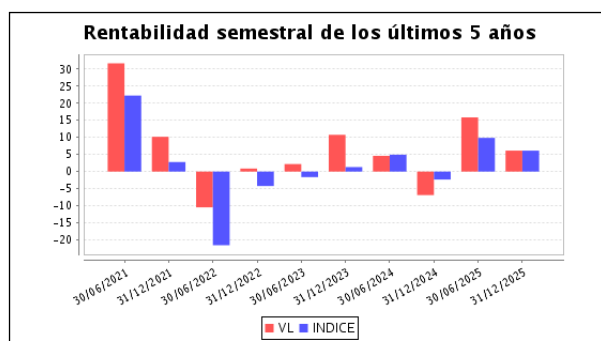
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	218.228	2.978	15,96
Renta Variable Internacional	1.318.257	13.841	14,93
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	1.536.484	16.819	15,08

*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	110.884	97,57	106.758	96,64
* Cartera interior	10.829	9,53	11.424	10,34
* Cartera exterior	100.055	88,04	95.334	86,30
* 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)	2.463	2,17	2.782	2,52
(+/-) RESTO	301	0,26	929	0,84
TOTAL PATRIMONIO	113.648	100,00 %	110.469	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)	110.469	99.196	99.196	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,25	-4,00	-7,22	-11,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,05	14,85	20,51	-55,53
(+) Rendimientos de gestión	7,02	16,02	22,64	-52,11
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	6,63
+ Dividendos	0,74	2,27	2,94	-64,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,28	13,73	19,69	-50,04
± 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	0,00	-0,01	1.321,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,20	-2,18	-10,27
- Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,79	11,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	11,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,23
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,29	-0,34	-76,90
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,05	-63,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,04	0,05	-63,70
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.648	110.469	113.648	

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

3. Inversiones financieras

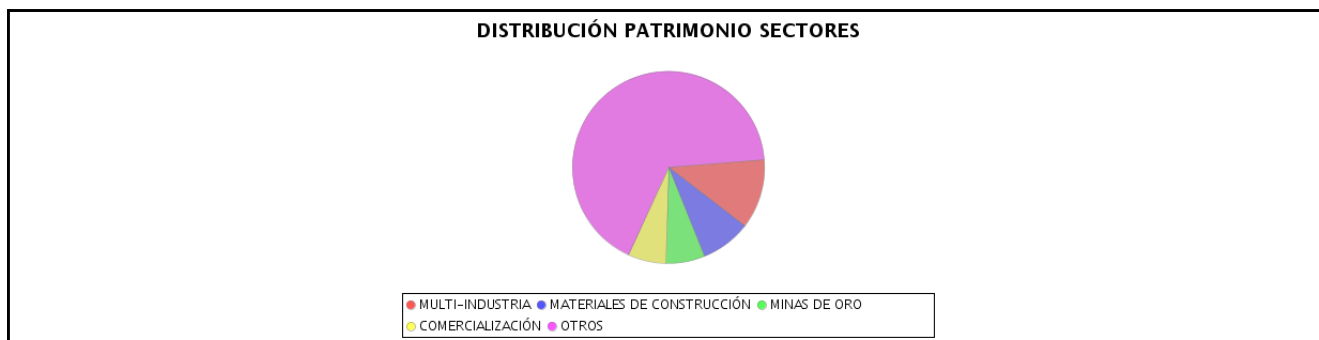
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.829	9,54	11.424	10,35
TOTAL RENTA VARIABLE	10.829	9,54	11.424	10,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.829	9,54	11.424	10,35
TOTAL RV COTIZADA	100.055	88,04	95.334	86,31
TOTAL RENTA VARIABLE	100.055	88,04	95.334	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.055	88,04	95.334	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.884	97,58	106.758	96,66

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: 4.295,92 - 3,79%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 5.153,65 - 4,54%
Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 15.115,68 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 37,87 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 30,03 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 ha mostrado una resiliencia sorprendente en 2025, impulsada por la mejora de las condiciones financieras, las fuertes inversiones en IA y la disminución de las tensiones comerciales desde su pico a principios de año. Sin embargo, las perspectivas económicas para 2026 presentan una elevada incertidumbre.

Según las últimas perspectivas económicas de la OCDE, de diciembre de 2025, se proyecta que la economía mundial se desacelerará del 3,2% en 2025 al 2,9% en 2026 y luego se fortalecerá ligeramente hasta el 3,1% en 2027. Se espera que la actividad a corto plazo se modere a medida que el aumento de los aranceles implementados se vaya incorporando gradualmente, lo que lastrará la inversión y el comercio, en un contexto de persistente incertidumbre geopolítica. Se espera que el crecimiento se reafirme a finales de 2026, a medida que se desvanezca el impacto de los aranceles, mejoren las condiciones financieras y la menor inflación impulse la demanda, siendo las economías emergentes asiáticas las principales contribuyentes al crecimiento mundial.

El inicio de 2025 se caracterizó por el llamado Día de la Liberación. El 2 de abril, el presidente estadounidense, Donald Trump, anunció un drástico aumento de los aranceles aplicados a prácticamente todos los países del mundo, lo que desencadenó un desplome en los mercados financieros mundiales ante la preocupación por una recesión económica global. Con el tiempo, se han alcanzado acuerdos comerciales entre EE. UU. y numerosos países, y los mercados bursátiles mundiales han iniciado una recuperación generalizada. Por ejemplo, la UE firmó un acuerdo comercial con EE.

UU., en el que se acordó que la mayoría de los productos de la UE importados a EE. UU. se verían sometidos a un arancel del 15%.

A pesar de estas elevadas incertidumbres, se proyecta que el crecimiento económico de la UE en 2025 será moderado pero resiliente: se espera que sea del 1,3% en 2025, del 1,2% en 2026 y del 1,4% en 2027.

Como respuesta al estancamiento y crecimiento casi nulo en Alemania desde la pandemia, el parlamento alemán aprobó un paquete fiscal histórico y modificaciones al freno de la deuda para restaurar su estatus como potencia económica europea líder. Este es un cambio importante en su política y, además del Fondo especial de Infraestructura de 500 000 millones de euros, el impulso fiscal total podría ascender a unos 850 000 millones de euros para 2029, según los analistas.

Además de lo anterior, la Unión Europea también busca vías para financiar las enormes necesidades de inversión que exige el informe Draghi. Según este informe, será necesario destinar aproximadamente el 4,5% del PIB de la UE (unos 800 000 millones de euros anuales) a la reforma del modelo económico europeo. Para afrontar este reto, la Comisión Europea ha puesto en marcha el proyecto Unión de Ahorros e Inversiones (SIU) para canalizar parte del enorme ahorro, Europa cuenta con una tasa de ahorro de los hogares muy elevada, superior al 15%, hacia inversiones productivas que impulsen la transición ecológica y digital de la UE, la innovación o el gasto en defensa.

Uno de los puntos positivos actuales es la moderación de la inflación en las mayores economías desarrolladas. En la eurozona, la inflación ya se sitúa en la tasa objetivo de alrededor del 2%, mientras que en EE. UU., una inflación ligeramente superior podría persistir debido a los aranceles a las importaciones anunciados, que podrían elevar los precios para los consumidores estadounidenses.

El menor nivel de inflación y el modesto crecimiento económico en la eurozona impulsaron al BCE a volver a reducir su tipo de interés oficial durante 2025 en 100 puntos básicos, hasta el 2%. La Reserva Federal de Estados Unidos redujo sus tipos oficiales en 75 puntos básicos, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró 2025 en el 4,17%, 40 puntos básicos por debajo del nivel de diciembre de 2024, mientras que el bono del gobierno alemán a 10 años, la referencia en Europa cerró el año con un rendimiento del 2,86%, un aumento de 49 puntos básicos. Este fuerte incremento responde al aumento significativo del gasto en infraestructura y defensa, así como a la flexibilización de su política de freno de la deuda, que viene aplicando desde hace tiempo.

2025 ha sido un año excelente para la renta variable. Las enormes subidas de acciones relacionadas a la inteligencia artificial han impulsado al índice S&P 500, apreciándose un +16,4% en dólares estadounidenses. Sin embargo, debido a la significativa caída del dólar durante 2025, en euros, el índice de referencia registró una modesta subida del +2,6%. El MSCI Europe ha mostrado un rendimiento muy sólido, con un aumento del +17,5% durante el período. Cabe destacar la subida extraordinaria del IBEX 35 español, con un alza del +49,3%. La esperanza de alcanzar un acuerdo de paz en la guerra entre Rusia y Ucrania, junto con las medidas de estímulo alemanas, ha renovado el interés de los grandes inversores internacionales por los mercados de renta variable europeos.

Además del excelente rendimiento de las acciones relacionadas con la IA, el año 2025 también se caracterizó por la enorme apreciación del precio del oro y la plata, que alcanzaron máximos históricos gracias a las tensiones geopolíticas y la debilidad del dólar. Cabe mencionar también el precio récord del cobre, que superó los 12.000 dólares por tonelada, impulsado por la fuerte demanda de electrificación e inteligencia artificial, superando la limitada oferta mundial. En contraste, el precio del crudo Brent, que cayó un -18,5% debido a que el modesto crecimiento de la demanda se vio contrarrestado por un persistente exceso de oferta en el mercado.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia Microcaps es el MSCI Europe Micro Cap Net TR, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +6,43%.

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 -0,16%, 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 -0,29%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +13,0% hasta 94,1 millones de euros en la clase B y aumentó en un +22,6% hasta 19,5 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 39 lo que supone 1.780 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 221 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +6,27% y la acumulada en el año fue de +23,34% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +6,14% y la acumulada en el año fue de +22,98% para la clase C.

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.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,36%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,13% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,36%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,13% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,18% en el semestre.

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el segundo semestre ha sido del +6,27% para la clase B y del +6,14% para la clase C. Esto compara negativamente con la apreciación del MSCI Europe Micro Cap Net TR del +6,43% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +73,39% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +52,59% y de +62,28% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +51,28%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +15,08% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el segundo semestre el Fondo ha llevado a cabo ciertos ajustes como resultado de la actividad normal de la cartera. Concretamente, hemos incorporado una compañía nueva, la empresa inglesa Inchcape de distribución automovilística a nivel global y también hemos subido exposición en Stabilus, Ibstock o Travis Perkins, entre otras. En el lado de las ventas, hemos salido totalmente de la alemana Francotyp-Postalia y de la noruega Shelf Drilling. También hemos reducido exposición a valores como Atalaya Mining y Banca Sistema.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Atalaya Mining (+5,37%), Cementir (+1,13%), IPCO (+0,75%), Deep Value Driller (+0,75%) y CIR S.p.A. (+0,68%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Prosegur Cash (-0,65%), Stabilus (-0,55%), Vetropack Holding (-0,48%), C&C Group (-0,48%) y Camellia (-0,21%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 97,6% 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. El 100% 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, 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 ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

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

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A. - 07/04/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. - 23/04/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. - 18/06/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PROSEGUR CASH S.A. - 29/04/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. - 29/05/2025 - JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management) - A excepción de los puntos 3, 5, 6, 7, 9 y 10, sobre gestión de la compañía y política remunerativa del management con abstención.

IBERSOL, SGPS S.A. - 29/10/2025 ExtraOrdinary General Meeting Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management). Asistencia en persona por un miembro del equipo de inversiones a la Junta llevada a cabo en Oporto.

REINO UNIDO (PS > 3%):

C&C GROUP PLC - 11/07/2025 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores industrial principalmente y en menor medida servicios, energía y distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractivo potencial.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes.

El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

**Desde 17/03/17

***Desde 05/04/17

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	3.188	2,81	3.133	2,84
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	1.848	1,63	1.610	1,46
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.531	2,23	2.588	2,34
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	416	0,37	430	0,39
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.846	2,50	3.663	3,32
TOTAL RV COTIZADA		10.829	9,54	11.424	10,35
TOTAL RENTA VARIABLE		10.829	9,54	11.424	10,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.829	9,54	11.424	10,35
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	773	0,68	305	0,28
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.800	2,46		
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	1.386	1,22	1.314	1,19
CH0530235594 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	CHF	2.034	1,79	2.393	2,17
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.872	1,65	1.590	1,44
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.636	1,44	1.537	1,39
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAEOM SGPS SA	EUR	4.216	3,71	3.704	3,35
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	866	0,76	970	0,88
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.406	1,24	1.411	1,28
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	4.523	3,98	4.060	3,68
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	496	0,44	576	0,52
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	3.123	2,75	2.619	2,37
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.470	2,17	3.549	3,21
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.486	1,31	1.733	1,57
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	2.430	2,14	2.222	2,01
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.569	2,26	3.040	2,75
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR			1.403	1,27
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	5.490	4,83	5.169	4,68
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.323	2,92	3.199	2,90
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	623	0,55	501	0,45
FR0000064784 - ACCIONES PEUGEOT INVEST	EUR	3.100	2,73	2.901	2,63
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	4.035	3,55	3.358	3,04
SE0025197825 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK			2	0,00
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	2.642	2,32	2.737	2,48
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK			379	0,34
GB00BYXJC278 - ACCIONES IBSTOCK PLC	GBP	2.370	2,09	2.000	1,81
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.098	0,97	953	0,86
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.328	1,17	1.462	1,32
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.798	5,98	6.647	6,02
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	4.112	3,62	4.329	3,92
NL0013995087 - ACCIONES CEMENTIR HOLDING NV (CEM IM)	EUR	5.311	4,67	4.666	4,22
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	7.050	6,20	6.117	5,54
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	895	0,79	874	0,79
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	5.068	4,46	5.191	4,70
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR	1.443	1,27	1.102	1,00
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	2.454	2,16	2.218	2,01
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	5.550	4,88	5.292	4,79
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	516	0,45	585	0,53
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB			1.160	1,05
NO0010955917 - ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK	2.763	2,43	2.068	1,87
TOTAL RV COTIZADA		100.055	88,04	95.334	86,31
TOTAL RENTA VARIABLE		100.055	88,04	95.334	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		100.055	88,04	95.334	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.884	97,58	106.758	96,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones

abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC, que no aplica a ninguna de nuestras IIC. En cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad se incluye en la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.292,61 miles de euros de los que 1.457,05 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 779,04 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 56,51 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 19, de los cuales 14 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.461,58 miles de euros de los que 824,83 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 636,75 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 456,67 miles de euros correspondiendo 332,67 miles de euros a retribución fija y en especie y 124,00 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

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

Sin información