

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositario: 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. En la página web de Magallanes Value Investors S.A. SGIIC se encuentra el Anexo de información periódica de sostenibilidad del fondo que se incluye también como Anexo al Informe de Gestión de las Cuentas Anuales. Ambos documentos pueden encontrarse en el siguiente enlace: <https://magallanesvalue.com/magallanes-microcaps-europe-fi/>

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,07	0,23	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,18	1,16	1,38

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	528.042,58	542.732,12	1.710	1.780	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	109.950,11	115.734,55	206	221	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	89.184	94.106	83.250	92.142
CLASE C	EUR	18.060	19.542	15.946	17.156

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	168,8952	173,3935	140,5838	144,2603
CLASE C	EUR	164,2548	168,8500	137,3003	140,9512

(*)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		0,87		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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-2,59	0,62	-3,19	2,66	3,52	23,34	-2,55	13,51	45,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	15-05-2026	-3,05	03-03-2026	-4,42	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,97	08-04-2026	2,97	08-04-2026	2,60	08-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,19	13,27	15,13	8,41	8,78	12,24	8,65	8,72	11,20
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
MSCI Europe MicroCap TR	10,72	10,04	11,18	7,65	6,56	9,98	8,22	8,57	11,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,35	9,35	9,35	7,84	7,84	7,84	15,09	15,09	15,02

(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.

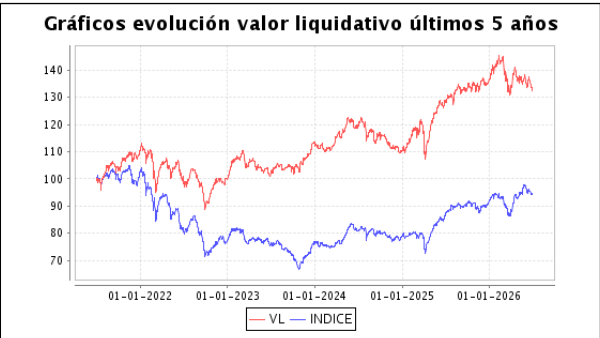
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

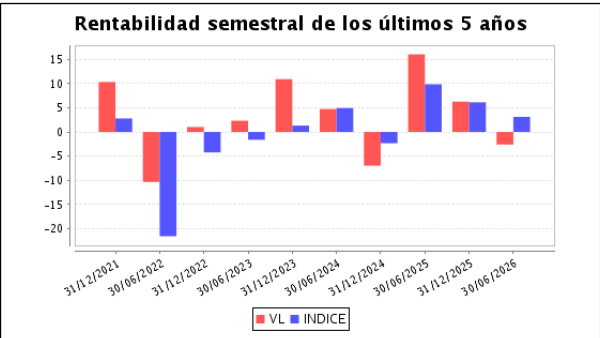
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-2,72	0,55	-3,25	2,59	3,46	22,98	-2,59	13,20	45,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	15-05-2026	-3,05	03-03-2026	-4,42	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,97	08-04-2026	2,97	08-04-2026	2,60	08-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,19	13,27	15,13	8,41	8,78	12,25	8,67	8,72	11,19
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
MSCI Europe MicroCap TR	10,72	10,04	11,18	7,65	6,56	9,98	8,22	8,57	11,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	9,37	7,85	7,85	7,85	15,11	15,11	15,23

(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.

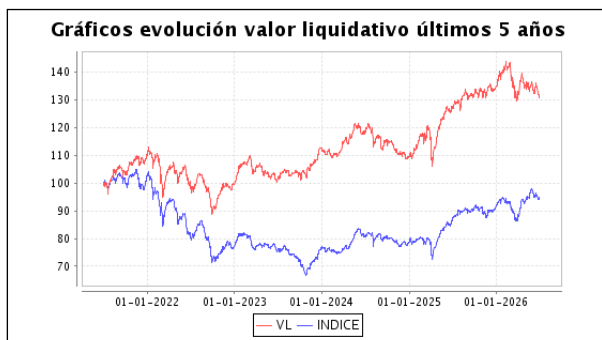
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,51	0,50	0,52	0,52	2,05	2,05	2,05	2,05

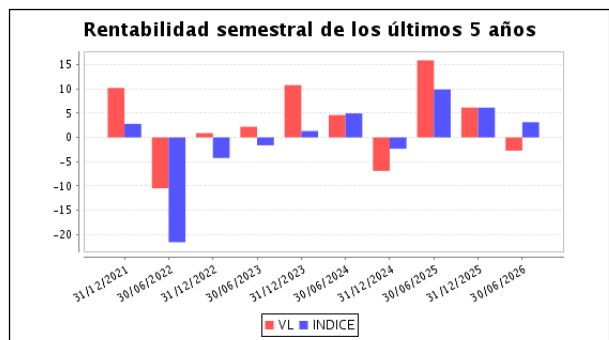
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	337.499	3.436	8,72
Renta Variable Internacional	1.689.119	15.718	4,24
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	2.026.618	19.154	4,98

*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	98.185	91,55	110.884	97,57
* Cartera interior	12.789	11,93	10.829	9,53
* Cartera exterior	85.396	79,63	100.055	88,04
* 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)	8.244	7,69	2.463	2,17
(+/-) RESTO	815	0,76	301	0,26
TOTAL PATRIMONIO	107.244	100,00 %	113.648	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.648	110.469	113.648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,12	-3,25	-3,12	-3,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,51	6,05	-2,51	-141,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	7,02	-1,46	-120,90
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	48,40
+ Dividendos	1,84	0,74	1,84	150,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,33	6,28	-3,33	-153,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-142,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,99	-1,05	6,35
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	-1,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,47
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	122,64
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-44,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	-44,39
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.244	113.648	107.244	

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

3. Inversiones financieras

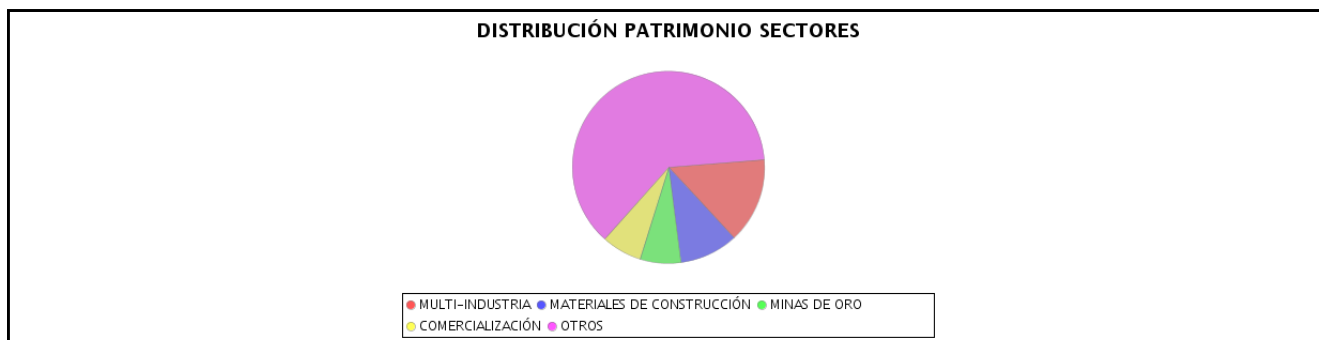
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	12.789	11,93	10.829	9,54
TOTAL RENTA VARIABLE	12.789	11,93	10.829	9,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.789	11,93	10.829	9,54
TOTAL RV COTIZADA	85.396	79,62	100.055	88,04
TOTAL RENTA VARIABLE	85.396	79,62	100.055	88,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.396	79,62	100.055	88,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.185	91,55	110.884	97,58

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

Como consecuencia de la decisión de BME de cesar la publicación de los valores liquidativos de los fondos de inversión, a partir del día 1 de junio de 2025, los valores liquidativos de todos los fondos de inversión gestionados por esta Gestora dejan de publicarse en el boletín de la Bolsa de Madrid pasando a ser publicados exclusivamente su página web: www.magallanesvalue.com. El cambio responde a una modificación de carácter general y no implica ninguna alteración en la política ni en otros aspectos substanciales de los fondos afectados. Se trata únicamente de una actualización del canal de publicación de la información periódica, con el fin de adaptarse a las nuevas circunstancias operativas. Al objeto de poder conseguir la recuperación extraordinaria de determinadas retenciones practicadas en valores

extranjeros que han formado parte de la cartera de este Fondo derivadas de determinados dividendos de compañías con sede en el extranjero percibidos durante 2025, la Gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de dichas retenciones en varios países europeos. A tal fin se ha contado con el asesoramiento de una firma especializada en dichas reclamaciones que cuenta, a su vez, con colaboradores en determinados países. Las citadas reclamaciones cuentan con una razonable probabilidad de obtención de la devolución habiéndose vinculado principalmente la remuneración de dicha firma al resultado positivo obtenido.

Como continuación de las actuaciones para recuperación de retenciones extraordinarias soportadas en el año 2024 y cuyo inicio fue comunicado en hecho relevante con número de registro 311623, se ha obtenido la devolución al fondo por parte de la Hacienda Pública de Suecia de 6.7 miles de euros. Dicha cifra es neta de gastos incurridos para la recuperación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 6.095,83 - 5,36%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 14.583,43 - 12,83%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 22.117,11 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 147,50 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 2,81 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

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por la evolución del conflicto en Oriente Medio y por su fuerte impacto sobre los precios de la energía, el consiguiente repunte de la inflación y la volatilidad de los mercados financieros. Tras la fuerte

escalada registrada al final del primer trimestre, la tensión sobre el estrecho de Ormuz se moderó durante junio gracias al avance de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y la posible reanudación gradual del tráfico marítimo. Como consecuencia, el crudo Brent corrigió desde los niveles próximos a los 104 dólares por barril alcanzados a cierre de marzo hasta situarse en torno a los 73 dólares por barril a finales de junio, muy cerca de los niveles previos al inicio del conflicto. La economía mundial continuó apoyada por la inversión vinculada a la inteligencia artificial, el aumento del gasto en defensa y el impulso fiscal previsto en Europa, especialmente a través del programa de infraestructuras alemán. Sin embargo, el encarecimiento acumulado de la energía, la incertidumbre geopolítica y el endurecimiento de las condiciones financieras limitaron la visibilidad sobre el crecimiento y reforzaron el riesgo de una inflación más persistente.

El BCE en su última reunión, revisó al alza sus previsiones de inflación para 2026 hasta el 3% para 2026, frente al 2,1% registrado durante 2025. Por otro lado, el BCE prevé un crecimiento económico de la zona euro del 0,8% este año y del 1,2% en 2027. En comparación con las previsiones de marzo, esto supone una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para ambos años. Ante unas tasas de inflación más elevadas, los principales bancos centrales adoptaron una postura más cautelosa durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo en junio sus tipos oficiales sin cambio, en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, pero que la inflación permanecía por encima del objetivo del 2%. En la zona euro, el BCE pasó de una fase de pausa a un tono más restrictivo y elevó en junio sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,44%, 27 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2025. En Europa, el bono del gobierno alemán a 10 años, referencia de la zona euro, cerró el primer semestre del año con un rendimiento del 2,86%, en línea con el nivel registrado a finales de 2025. Por su parte, el Euribor a 12 meses, principal referencia para las hipotecas variables se situó en el 2,73% a finales del semestre, frente al 2,24% a finales de 2025. Tras un primer trimestre negativo para la renta variable, los mercados bursátiles recuperaron terreno durante el segundo trimestre, apoyados por la fortaleza de los beneficios empresariales, y sobre todo con el liderazgo de los sectores vinculados a la inteligencia artificial. A cierre del semestre, el MSCI Europe acumulaba una subida anual del +8,4%, mientras que el S&P 500 avanzaba un +9,6% en dólares, o un +12,5% en euros debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el periodo. El Nasdaq, con mayor peso tecnológico, subía un +12,8% en divisa local, o un +15,9% 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 +3,83%.

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 -6,42%, 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 -6,55%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -5,2% hasta 89,2 millones de euros en la clase B y disminuyó en un -7,6% hasta 18,1 millones de euros en la clase C. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 70 lo que supone 1.710 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo* en 15 lo que supone 206 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -2,59% y la acumulada en el año fue de -2,59% para la clase B. La rentabilidad durante el semestre fue de -2,72% y la acumulada en el año fue de -2,72% 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 +2,97%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,55% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,97%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,55% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +1,16% 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 -2,59% para la clase B y del -2,72% para la clase C. Esto compara negativamente con la apreciación del MSCI Europe Micro Cap TR Net del +3,83% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +68,90% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +58,44% y de +57,87% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +57,08%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +4,98% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Dentro de la actividad normal de la cartera, hemos incorporado Tubacex y reforzado posiciones en compañías como Istock, Travis Perkins y STO, donde seguimos identificando valoraciones atractivas en negocios con importantes barreras de entrada y exposición a tendencias estructurales favorables.

En el lado de las ventas, hemos desinvertido completamente en International Petroleum Corporation (IPCO), una inversión que ha generado una rentabilidad acumulada cercana al +330%, así como en la gestora británica Ashmore, donde hemos materializado una ganancia aproximada del +50%.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar IPCO (+1,48%), SOL SpA (+0,76%), Ashmore Group (+0,34%), Ferronordic (+0,33%) y Recticel (+0,27%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Cementir Holding (-0,94%), Istock (-0,81%), Peugeot Invest (-0,62%), C&C Group (-0,58%) y Stabilus (-0,57%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 91,5% en renta variable.

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, 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 ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el 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 2026 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	2.042	1,90	1.848	1,63
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	3.044	2,84	3.188	2,81
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	469	0,44	416	0,37
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.352	2,19	2.531	2,23
ES0632945913 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	27	0,03		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.841	2,65	2.846	2,50
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	2.013	1,88		
TOTAL RV COTIZADA		12.789	11,93	10.829	9,54
TOTAL RENTA VARIABLE		12.789	11,93	10.829	9,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.789	11,93	10.829	9,54
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	1.200	1,12	866	0,76
NO0010955917 - ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK			2.763	2,43
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	875	0,82	1.386	1,22
CH0530235594 - ACCIONES VETROPACK	CHF	2.130	1,99	2.034	1,79
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.824	1,70	1.872	1,65
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.643	1,53	1.636	1,44
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	4.889	4,56	4.112	3,62
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	443	0,41	496	0,44
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR	1.665	1,55	1.443	1,27
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.218	1,14	1.406	1,24
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.700	1,59	1.486	1,31
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	4.799	4,47	4.523	3,98
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	4.690	4,37	3.123	2,75
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.276	2,12	2.470	2,17
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	2.718	2,53	2.430	2,14
GB00BYXJC278 - ACCIONES JBSTOCK PLC	GBP	3.610	3,37	2.370	2,09
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	560	0,52	773	0,68
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK			5.490	4,83
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.032	1,89	2.569	2,26
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	4.716	4,40	5.068	4,46
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.256	1,17	1.328	1,17
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	625	0,58	516	0,45
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	627	0,58	623	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.916	2,72	3.323	2,92
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.876	3,61	6.798	5,98
FR0000064784 - ACCIONES PEUGEOT INVEST	EUR	2.306	2,15	3.100	2,73
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	4.427	4,13	4.035	3,55
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	2.312	2,16	2.642	2,32
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	4.306	4,02	4.216	3,71
NL0013995087 - ACCIONES CEMENTIR HOLDING NV (CEM IM)	EUR	4.345	4,05	5.311	4,67
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	761	0,71	1.098	0,97
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	3.975	3,71	5.550	4,88
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	6.825	6,36	7.050	6,20
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN			895	0,79
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	3.853	3,59	2.800	2,46
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP			2.454	2,16
TOTAL RV COTIZADA		85.396	79,62	100.055	88,04
TOTAL RENTA VARIABLE		85.396	79,62	100.055	88,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.396	79,62	100.055	88,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.185	91,55	110.884	97,58

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