

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,03	0,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	

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	729.932,20	695.296,11	2.147	2.029	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	229.822,75	233.864,64	426	427	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	63.996	63.570		
CLASE C	EUR	20.062	19.177		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	87,6732	112,3740		
CLASE C	EUR	87,2940	112,1680		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,88		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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-21,98	-14,89	-3,09	-2,88	-2,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,00	11-10-2018	-2,00	11-10-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,53	29-10-2018	1,53	29-10-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,96	12,31	5,55	6,91	9,38				
<b>Ibex-35</b>	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
<b>MICROCAPEUR</b>	9,92	14,18	6,98	8,67	13,08				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,86	6,86	3,44	2,91	2,88				

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

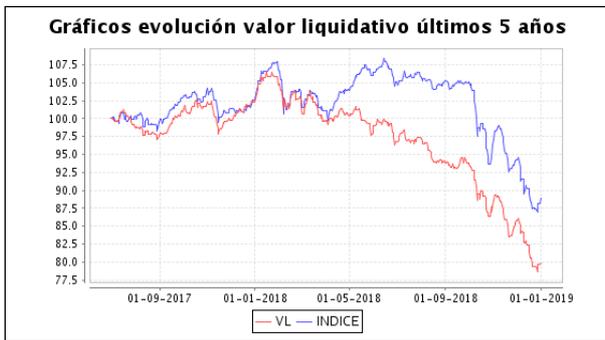
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,44				

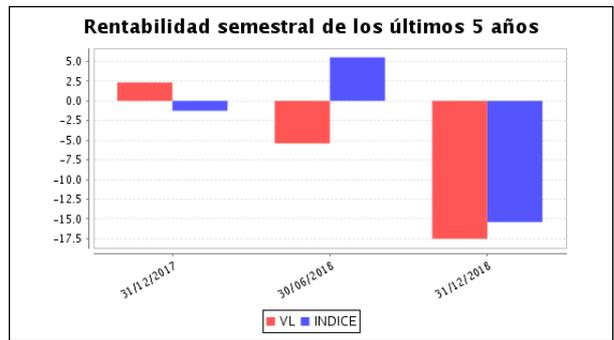
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,18	-14,95	-3,15	-2,94	-2,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	11-10-2018	-2,00	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	29-10-2018	1,53	29-10-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,96	12,31	5,55	6,91	9,38				
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
MICROCAPEUR	9,92	14,18	6,98	8,67	13,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	3,46	2,94					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,52	0,51	0,50				

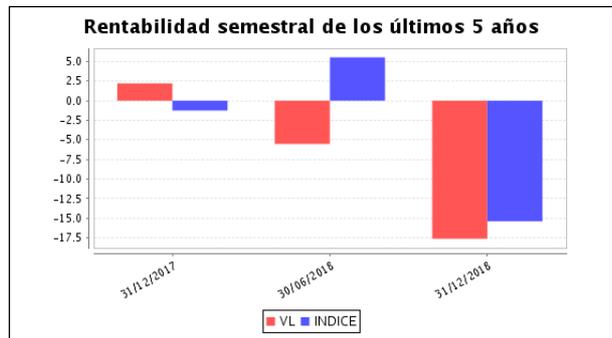
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	242.060	4.015	-14,36
Renta Variable Internacional	696.489	10.634	-16,25
IIC de Gestión Pasiva(1)			
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	938.550	14.649	-15,77

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.714	90,07	89.045	90,22
* Cartera interior	2.288	2,72	3.188	3,23
* Cartera exterior	73.426	87,35	85.856	86,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.161	9,71	9.293	9,42
(+/-) RESTO	183	0,22	356	0,36
TOTAL PATRIMONIO	84.058	100,00 %	98.694	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)	98.694	82.748	82.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,09	22,61	25,96	-86,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,78	-5,97	-24,58	206,54
(+ ) Rendimientos de gestión	-17,81	-4,82	-22,45	260,27
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	17,53
+ Dividendos	0,45	1,56	2,02	-71,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,22	-6,26	-24,32	183,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-115,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,09	-0,11	-76,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,15	-2,15	-15,72
- Comisión de gestión	-0,91	-0,90	-1,81	-0,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-2,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-61,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	38,36
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,23	-0,29	-74,72
(+ ) Ingresos	0,03	0,00	0,03	2.241,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	2.241,72
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>84.058</b>	<b>98.694</b>	<b>84.058</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

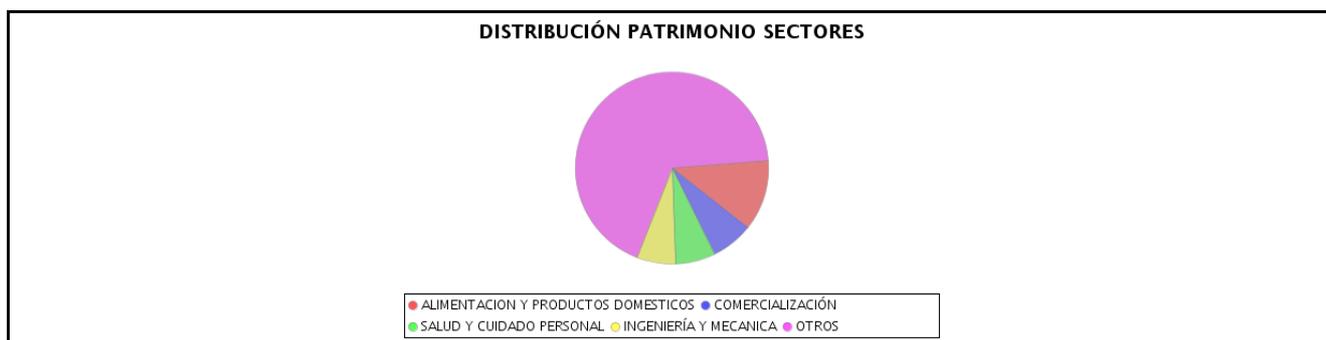
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.288	2,72	3.188	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE	2.288	2,72	3.188	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.288	2,72	3.188	3,24
TOTAL RV COTIZADA	73.426	87,34	85.845	86,96
TOTAL RENTA VARIABLE	73.426	87,34	85.845	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.426	87,34	85.845	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.713	90,06	89.034	90,20

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 02-JAN-19	Otras compras a plazo	56	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		56	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		56	

### 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
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 : 5.395,36 - 5,79%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 2.255,75 - 2,42%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 13.225,83 euros

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial sigue robusto. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional del octubre 2018, el crecimiento global se situará en el 3,7% para el año 2019 después de un avance del 3,7% para el año pasado.

No obstante, a nivel global, continúan las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles. En algunos países emergentes, como por ejemplo Turquía y Argentina se observan fuertes tensiones financieras que llevan a caídas importantes en sus respectivas divisas. Todo aquello ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

En Europa, las preocupaciones del mercado se centraron en Italia debido a unas duras negociaciones con Bruselas respecto a su proyecto presupuestario para 2019. Finalmente su previsión de déficit es del 2,04% del PIB. Por otro lado, siguen los temores a un Brexit sin acuerdo.

La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en un 0,50% en el último semestre para situarlo en un rango de 2,25% - 2,50%. La tasa de desempleo en EE.UU. ha marcado la tasa más baja en dos décadas, cerrando el año en el 3,9%. Esta fortaleza del mercado laboral en EE.UU. está provocando ciertas tensiones laborales y un posible

incremento en la tasa de inflación por lo cual el Bono americano a diez años ha subido durante el trimestre hasta niveles de 3,25% pero terminó el año en el 2,68% debido a la preocupación de una ralentización de la economía americana.

Destaca la fuerte caída del crudo tipo Brent que cayó un -32% durante el segundo semestre del año ante los temores a un menor crecimiento a nivel global.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el segundo semestre del año ha sido negativo. El índice MSCI Europe ha descendido un -10,8%, el IBEX un -11,3% mientras que el S&P 500 ha caído un -5,8%, en euros.

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el segundo semestre ha sido del -17,52% para la clase B y del -17,63% para la clase C. Esto compara con una depreciación del MSCI Europe Micro Cap del -15,40% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 su rentabilidad es -12,33% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del -6,33% y de -16,10% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del -7,13%.

El comportamiento negativo del Fondo en el periodo se ha debido principalmente a la alta exposición geográfica tanto a Italia como a Reino Unido. Los mercados de dichas regiones se han visto muy penalizados a causa de la situación adversa que atraviesan ambos países en materia política y económica, es decir, las tensiones entre el Gobierno transalpino con la Comisión Europea y un Brexit aún pendiente de resolver.

No obstante, dado que estos eventos de índole política y macroeconómica crean volatilidad en momentos muy concretos de mercado, y que el Fondo basa su estrategia en la inversión a largo plazo, se ha aprovechado esta situación para llevar a cabo diferentes operaciones de compra y venta.

Concretamente, durante el segundo semestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores industrial, con la compra de Ferronordic Machines y el incremento de peso en MPC Container Ships, de energía, con la introducción en cartera de IPCO, y financiero, con el aumento de peso en Wuestenrot & Wuerttemberg.

Por el lado de las ventas, a comienzos de semestre se redujo la exposición al sector de telecomunicaciones con la reducción de la posición en Netia y al de transporte, con la venta total de D¿Amico International. Finalmente, durante el segundo semestre se ha vendido la posición en Solstad Offshore.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este segundo semestre de 2018 han sido Safestyle (+60,9%), Stalexport Autostrady (+6,7%), GEDI Gruppo Editoriale (+6,3%), Character Group (+3,8%) y SOL (+3,6%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Natuzzi (-51,7%), Majestic Wine (-48,5%), MPC Container Ships (-43,9%), SITI B&T Group (-42%) y Elica (-39,6%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 90,1% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

#### Visión de mercado ajustada al Fondo:

##### Factores que puedan influir en la apreciación del valor del patrimonio

Con motivo de la fuerte exposición a Italia y Reino Unido, la mejora de la situación política y los avances en cuanto a la resolución del Brexit, respectivamente, unido a un escenario de normalización de la actividad económica ante la

exposición elevada al sector industrial, podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractiva valoración.

#### Perspectivas de la Institución

Las perspectivas que manejamos desde Magallanes, teniendo en cuenta el recomendado horizonte temporal de varios años de las inversiones y la selección de compañías baratas y con balances robustos, son positivas. Dentro de las perspectivas somos conscientes de los numerosos asuntos de ámbito político-económico que aún están pendientes de resolver, como es la situación entre Reino Unido y Europa. También observamos un escenario de una posible ralentización de ciertas economías globales como es el caso de China o la incertidumbre ante los siguientes pasos que llevarán a cabo los bancos centrales en cuanto a sus políticas de tipos de interés. En esta línea la volatilidad podría seguir presente en el corto plazo y afectar a la evolución del valor liquidativo del Fondo.

#### Los riesgos inherentes

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre político-económica a nivel global, pero especialmente relacionados con Italia y Reino Unido, se podría dar un entorno de mayor volatilidad y presión a la baja de las compañías de los países en cuestión. 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.

#### Situación de la cartera

El potencial de revalorización de la cartera se encuentra actualmente en su máximo desde el inicio del Fondo Magallanes Microcaps Europe. Las valoraciones son muy atractivas y la mayoría de las compañías que componen la cartera tienen unos balances robustos. De esta manera, el Fondo se encuentra bien posicionado ante un escenario de normalización en los países con mayor exposición y la estabilización del ciclo económico que, conjuntamente, podrían llevar consigo una apreciación del valor liquidativo del Fondo.

#### Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo\* disminuyó en un -14,4% hasta 64,0 millones de euros en la clase B y disminuyó en un -19,1% hasta 20,1 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 121 lo que supone 2.150 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo\* en 1 lo que supone 426 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre fue -17,52% y la acumulada en el año fue de -21,98% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre fue -17,63% y la acumulada en el año fue de -22,18% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,00% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,00% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -2,12%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -2,23%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el

fondo invierte.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -15,77% en el periodo\*.

Ejercicio de derechos políticos:

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

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

Política Retributiva de la Sociedad Gestora:

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 el artículo 46 bis.2 de la LIIC, 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.

Información sobre la remuneración de la SGIC a sus empleados en el año 2018

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS: 1.515.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 944.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 571.000,00 euros

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 20

TOTAL REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: 844.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 454.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 390.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 3

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO DE LA IIC SIN INCLUIR A ALTOS CARGOS: 290.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 170.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 120.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 2

No existen remuneraciones ligadas a una comisión variable sobre las IIC¿s. La política de remuneraciones de la SGIC puede consultarse en su página WEB. Se ha actualizado dicha política durante 2018.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	1.755	2,09	2.542	2,58
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	533	0,63	647	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.288	2,72	3.188	3,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.288	2,72	3.188	3,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.288	2,72	3.188	3,24
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.433	1,70	1.925	1,95
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	645	0,77	689	0,70
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	370	0,44	498	0,50
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	1.758	2,09	1.278	1,29
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.570	4,25	3.732	3,78
GB00B021F836 - ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.004	1,19	1.939	1,97
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	1.447	1,72	2.723	2,76
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.618	3,11	2.806	2,84
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	788	0,94	1.684	1,71
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.594	1,90	1.759	1,78
US63905A1016 - ACCIONES Ind Natuzzi	USD	231	0,27	457	0,46
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.024	2,41	2.916	2,95
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.126	1,34	710	0,72
IT0001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	640	0,76	602	0,61
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	579	0,69	960	0,97
NO0010791353 - ACCIONES IMPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	2.198	2,62	1.002	1,02
DE000AOKD0F7 - ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	811	0,96	1.044	1,06
IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	1.964	2,34	2.369	2,40
NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	726	0,86	785	0,80
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF	EUR	1.615	1,92	2.302	2,33
GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.343	1,60	2.035	2,06
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.679	3,19	2.814	2,85
NO0003080608 - ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA ( NOR )	NOK			394	0,40
SE0000195570 - ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.670	1,99	1.932	1,96
IT0005171936 - ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	866	1,03	1.471	1,49
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAEACOM SGPS SA	EUR	2.332	2,77	2.284	2,31
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.135	1,35	1.362	1,38
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.213	1,44		
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	905	1,08	1.334	1,35
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	2.582	3,07	2.491	2,52
IT0001069902 - ACCIONES SAGRO SPA (EUR)	EUR	1.091	1,30	1.281	1,30
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.645	1,96	2.178	2,21
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.105	1,31	1.079	1,09
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.113	2,51	2.569	2,60
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	807	0,96	1.052	1,07
LU0290697514 - ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR			1.119	1,13
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	558	0,66	852	0,86
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	903	1,07	1.015	1,03
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	2.844	3,38	2.844	2,88
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	705	0,84	996	1,01
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.001	1,19	1.337	1,35
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.732	4,44	3.767	3,82
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.186	2,60	3.079	3,12
PLNETIA00014 - ACCIONES Netia	PLN	826	0,98	1.755	1,78
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	1.317	1,57		
DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.208	1,44	1.394	1,41
PLSTLX00019 - ACCIONES STALEXEXPORT AUTOSTRADY	PLN	894	1,06	823	0,83
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.165	1,39	1.483	1,50
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	778	0,93	77	0,08
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.607	1,91	2.040	2,07
DE000A0SMH2 - ACCIONES MUTARES AG	EUR			2.053	2,08
GB00BWXSNY91 - ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.933	2,30	2.133	2,16
DE000A2NB650 - ACCIONES MUTARES AG	EUR	1.614	1,92		
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	1.528	1,82	2.624	2,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		73.426	87,34	85.845	86,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		73.426	87,34	85.845	86,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		73.426	87,34	85.845	86,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		75.713	90,06	89.034	90,20

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información