

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,02	0,03	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	2,95	2,85	1,77

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	592.175,34	608.908,93	1.838	1.932	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	116.138,39	119.215,13	222	236	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	83.250	92.142	84.668	94.999
CLASE C	EUR	15.946	17.156	15.225	17.942

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	140,5838	144,2603	127,0939	140,3079
CLASE C	EUR	137,3003	140,9512	124,5114	137,8414

(*)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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-2,55	-4,97	-2,09	2,70	1,99	13,51	-9,42	45,60	10,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	12-11-2024	-2,58	05-08-2024	-4,95	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,21	04-10-2024	1,33	07-08-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,65	7,69	11,35	8,49	6,32	8,72	14,66	11,20	7,50
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
MSCI Europe MicroCap TR	8,22	6,75	11,19	7,69	6,49	8,57	15,51	11,12	6,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,02	6,80

(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.

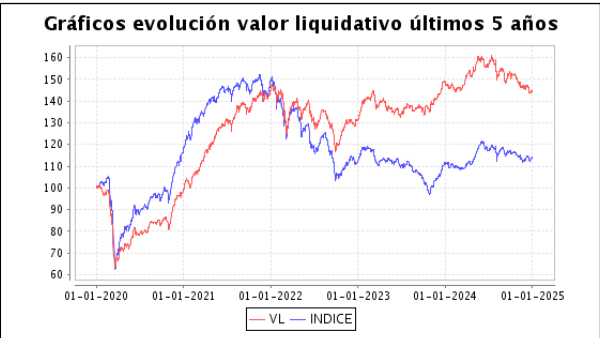
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

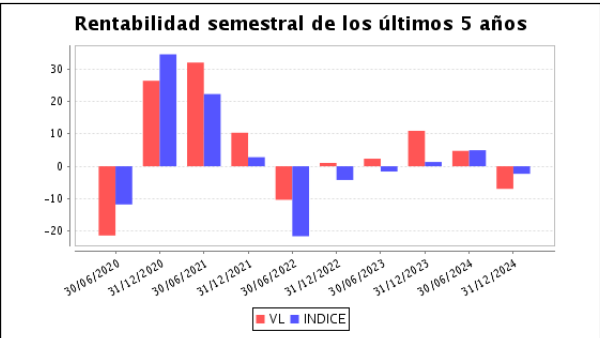
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-2,59	-4,83	-2,16	2,63	1,93	13,20	-9,67	45,10	10,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	12-11-2024	-2,58	05-08-2024	-4,95	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,21	04-10-2024	1,33	07-08-2024	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	7,77	11,35	8,49	6,32	8,72	14,66	11,19	7,49
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
MSCI Europe MicroCap TR	8,22	6,75	11,19	7,69	6,49	8,57	15,51	11,12	6,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,11	15,23	6,82

(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.

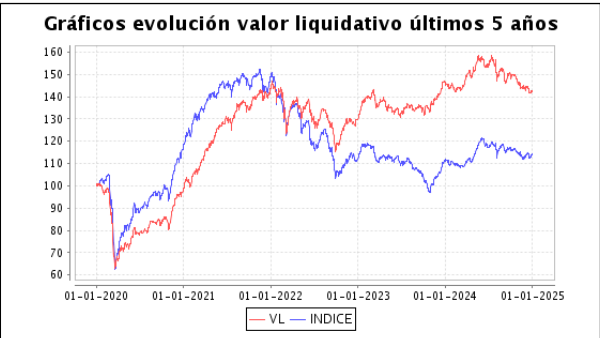
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,51	0,51	0,51	2,05	2,05	2,05	2,05

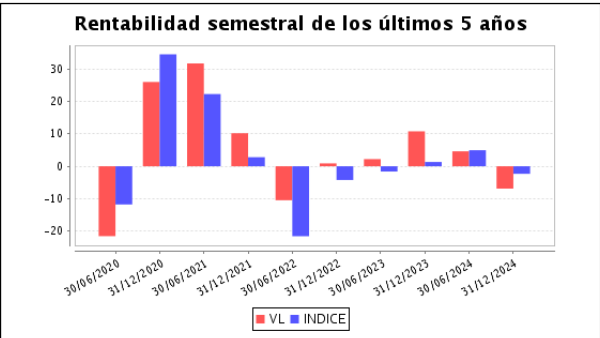
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	160.903	2.365	5,73
Renta Variable Internacional	1.172.601	12.935	-5,01
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	1.333.504	15.300	-3,71

*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	95.844	96,62	103.612	94,55
* Cartera interior	11.216	11,31	11.269	10,28
* Cartera exterior	84.628	85,31	92.343	84,26
* 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)	2.886	2,91	5.029	4,59
(+/-) RESTO	465	0,47	948	0,87
TOTAL PATRIMONIO	99.196	100,00 %	109.589	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)	109.589	109.298	109.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,72	-4,32	-7,07	-38,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,14	4,59	-2,37	-250,74
(+) Rendimientos de gestión	-6,28	5,68	-0,41	-207,02
+ Intereses	0,05	0,08	0,13	-45,42
+ Dividendos	0,81	2,03	2,85	-61,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,12	3,57	-3,38	-293,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	457,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,10	-2,00	-21,00
- Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,79	-2,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-2,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-13,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,31
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,19	-0,16	-114,05
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	335,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,00	0,04	569,37
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.196	109.589	99.196	

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

3. Inversiones financieras

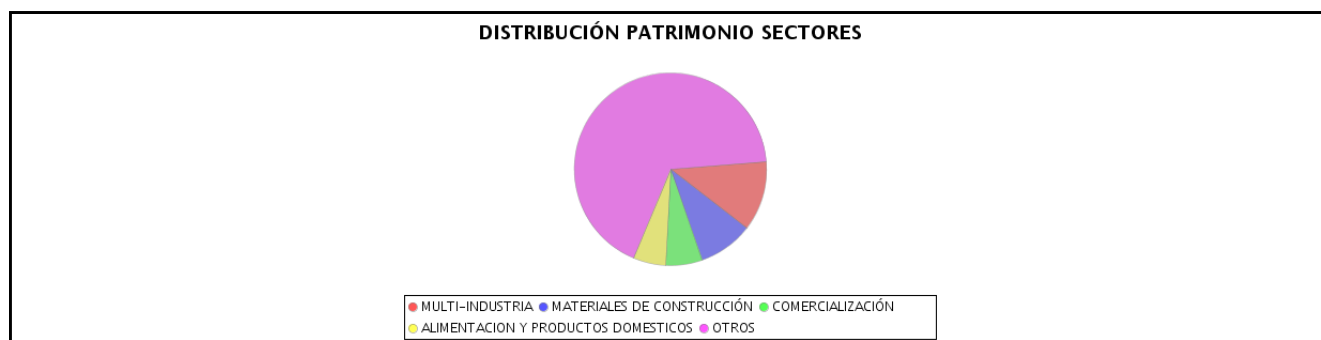
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.216	11,32	11.269	10,29
TOTAL RENTA VARIABLE	11.216	11,32	11.269	10,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.216	11,32	11.269	10,29
TOTAL RV COTIZADA	84.628	85,31	92.343	84,23
TOTAL RENTA VARIABLE	84.628	85,31	92.343	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.628	85,31	92.343	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.844	96,63	103.612	94,52

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: 1.232,43 - 1,17%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.437,21 - 1,36%
Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 48.925,29 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 113,80 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 91,36 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

En los últimos años, la economía mundial ha demostrado una notable resiliencia a pesar de haber estado sujeta a grandes eventos negativos como la pandemia, una crisis energética, una inflación galopante y conflictos militares como la invasión rusa de Ucrania en 2022 y la guerra en Oriente Medio entre Israel y Hamás. Este año, el crecimiento mundial se ha mantenido estable en el 3,2%, mientras que la inflación siguió disminuyendo. Las tasas de desempleo todavía están cerca de mínimos históricos en muchos países.

Según las últimas perspectivas económicas de la OCDE de diciembre de 2024, se espera que la economía mundial se mantenga resiliente, con un aumento del PIB mundial del 3,3% en 2025 y 2026 y una caída de la inflación hacia los objetivos de los bancos centrales. Sin embargo, este crecimiento estimado es desigual entre regiones y países. A nivel de la eurozona, las proyecciones de crecimiento económico para 2025 siguen divergiendo de las de Estados Unidos. Se espera que la eurozona crezca un 1,3% en 2025, frente al 0,8% en 2024, frente a las expectativas de crecimiento para Estados Unidos del 2,4% para 2025, una ligera desaceleración respecto del 2,8% estimado para 2024.

Los problemas de los altos precios de la energía, el aumento de los costes laborales y la excesiva regulación por un lado y la menor demanda del exterior por otro están afectando especialmente a Alemania y a su sector industrial, que consume mucha energía. La mayor economía de Europa, cuyo crecimiento económico se ha estancado en los últimos años, también tiene que hacer frente a la inestabilidad política que obstaculiza las inversiones, además de las tensiones geopolíticas y la posibilidad de nuevas restricciones comerciales debido a los aranceles más altos anunciados por la administración Trump. Alemania debería ser capaz de hacer frente a sus problemas. Alemania tiene unas cuentas públicas sólidas, los déficits

fiscales del país cumplen con el objetivo del 3,0% del PIB y su deuda está cerca del umbral del 60%, lo que es una ¿ rara avis¿ en comparación con otras grandes economías. Además, el sector privado está en una posición envidiable. Según Eurostat, la tasa de ahorro de los hogares está por encima del 20%. Y después del reciente colapso del gobierno de Scholz, las elecciones federales alemanas se celebrarán en febrero del próximo año y, con suerte, traerán los cambios necesarios para el país.

Para 2025, se espera que la economía alemana se recupere ligeramente para crecer un 0,8%, seguido de un 1,3% en 2026, ya que la demanda interna se recuperará, impulsada por los aumentos de los salarios reales.

Uno de los puntos positivos actuales es la moderación de la inflación y el posible retorno a una tasa de alrededor del 2% en el futuro previsible para las mayores economías desarrolladas. La excepción podría ser Estados Unidos, donde unas tasas más elevadas podrían ser más consistentes debido a los aranceles anunciados por el presidente electo Donald Trump, que podrían aumentar los precios para los consumidores estadounidenses.

El menor nivel de inflación abrió la puerta a los recortes de tipos tan necesarios para relanzar el crecimiento económico. La Reserva Federal estadounidense redujo sus tipos oficiales durante 2024 en 100 puntos básicos hasta un rango de 4,25%-4,5%, mientras que el BCE redujo su tipo de depósito en 100 puntos básicos hasta el 3%. El Euribor a 12 meses, utilizado comúnmente para calcular los préstamos hipotecarios variables, disminuyó hasta el 2,46% desde el 3,51% de hace un año.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años terminó 2024 en el 4,57%, 69 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2023. El bono del gobierno alemán a 10 años, la referencia en Europa cerró el año con un rendimiento del 2,36%, comparado con un nivel del 2,00% hace un año.

El año 2024 ha sido un año de muy buen comportamiento de la renta variable. El índice MSCI World ha subido un +19,3% en dólares. Esta extraordinaria subida se ha conseguido sobre todo gracias al excelente comportamiento de las acciones estadounidenses, que ya representan cerca de dos tercios de la capitalización bursátil mundial. El mercado bursátil estadounidense ha estado impulsado una vez más por los valores tecnológicos, especialmente por los llamados Siete Magníficos, pero también el índice tecnológico más amplio Nasdaq ha subido un +28,6% durante 2024 para terminar por encima de los 19.300 puntos, mientras que el índice S&P 500 ha subido un +23,3%, en dólares. El MSCI Europe ha mostrado un rendimiento modesto, subiendo un +5,8% en euros, mientras que el IBEX 35 español ha subido un +14,8%.

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 -2,33%.

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 -4,63%, 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 -4,55%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -9,5% hasta 83,3 millones de euros en la clase B y disminuyó en un -9,3% hasta 16,0 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 94 lo que supone 1.838 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo* en 14 lo que supone 222 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -6,96% y la acumulada en el año fue de -2,55% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -6,88% y la acumulada en el año fue de -2,59% para la clase C.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,90% durante el semestre para la clase B y 1,03% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,12% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,12% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,75% 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 -6,96% para la clase B y del -6,88% para la clase C. Esto compara negativamente con la depreciación del MSCI Europe Micro Cap Net TR del -2,33% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +40,58% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +31,24% y de +31,96% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +30,11%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,71% 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 alemana de materiales de construcción STO SE, también hemos subido exposición en Travis Perkins y PRIM. En el lado de las ventas, hemos salido totalmente de la farmacéutica eslovena KRKA DD con una rentabilidad total acumulada del +160% en los 7 años de inversión. También hemos salido de la empresa Servizi Italia al recibir una OPA a finales de año.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Cementir (+0,64%), Ibersol (+0,46%), SOL S.p.A. (+0,40%), Fleury Michon (+0,32%) y Ibstock (+0,28%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Deep Value Driller (-0,92%), Atalaya Mining (-0,85%), Deutz AG (-0,72%), Stabilus (-0,70%) y EDAG Engineering (-0,67%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 96,6% 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 ejercerá 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:

ALEMANIA (Participación Significativa > 3%):

FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG 25/06/2026 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A. 17/04/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 27/05/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 19/06/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PROSEGUR CASH S.A. - 24/04/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 29/05/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

REINO UNIDO (PS > 3%):

C&C GROUP PLC - 15/08/2024 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 2024 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	1.347	1,36	1.087	0,99
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.834	2,86	2.878	2,63
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	384	0,39	500	0,46
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.904	1,92	2.005	1,83
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.270	2,29	2.406	2,20
ES0647561903 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR			48	0,04
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.478	2,50	2.343	2,14
TOTAL RV COTIZADA		11.216	11,32	11.269	10,29
TOTAL RENTA VARIABLE		11.216	11,32	11.269	10,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.216	11,32	11.269	10,29
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.959	1,97	2.010	1,83
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	3.566	3,60	3.178	2,90
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	499	0,50	776	0,71
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.310	1,32	1.481	1,35
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAEOM SGPS SA	EUR	3.403	3,43	3.854	3,52
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	2.084	2,10	2.690	2,45
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	EUR	984	0,99		
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	1.933	1,95	2.290	2,09
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	1.115	1,12	1.461	1,33
BMG236541097 - ACCIONES SHELF DRILLING NORTH SEA LTD	NOK			1.128	1,03
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.729	1,74	1.785	1,63
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.824	2,85	2.995	2,73
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.180	1,19	1.350	1,23
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.522	1,53	1.229	1,12
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	905	0,91	1.199	1,09
NL0013995087 - ACCIONES CEMENTIR HOLDING NV (CEM IM)	EUR	5.426	5,47	4.798	4,38
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	4.898	4,94	5.773	5,27
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	936	0,94	1.337	1,22
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	856	0,86	761	0,69
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3.438	3,47	3.415	3,12
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.493	1,50	1.314	1,20
GB00BYXJC278 - ACCIONES IBSTOCK PLC	GBP	2.133	2,15	1.831	1,67
NO0010955917 - ACCIONES DEEP VALUE DRILLER AS(DVD NO)	NOK	2.210	2,23	3.473	3,17
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	3.547	3,58	3.819	3,48
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.219	1,23	1.385	1,26
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	2.929	2,95	2.118	1,93
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	3.930	3,96	4.112	3,75
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	4.144	4,18	5.113	4,67
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.136	5,18	4.683	4,27
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	1.930	1,95	1.661	1,52
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	585	0,59	491	0,45
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	1.725	1,74	2.375	2,17
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.496	2,52	2.819	2,57
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR			792	0,72
FR0000064784 - ACCIONES PEUGEOT INVEST	EUR	2.735	2,76	3.000	2,74
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	404	0,41		
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR			1.918	1,75
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.633	3,66	3.400	3,10
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.104	1,11	1.134	1,03
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	615	0,62	652	0,59
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	2.093	2,11	2.744	2,50
TOTAL RV COTIZADA		84.628	85,31	92.343	84,23
TOTAL RENTA VARIABLE		84.628	85,31	92.343	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.628	85,31	92.343	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.844	96,63	103.612	94,52

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 2.425,62 miles de euros de los que 1.427,43 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 950,10 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 48,09 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 20, de los cuales 15 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.452,10 miles de euros de los que 815,60 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 636,50 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 616,01 miles de euros correspondiendo 331,01 miles de euros a retribución fija y en especie y 285,00 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