

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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 | 2019  | 2018  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,07  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,30          | -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 | 777.738,33            | 764.374,31       | 2.262            | 2.246            | EUR    | 0,00   | 0,00             | Una participación | NO                    |
| CLASE C | 224.337,04            | 229.439,20       | 418              | 422              | EUR    | 0,00   | 0,00             | Una participación | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 68.742               | 63.996         | 63.570         |                |
| CLASE C | EUR    | 19.707               | 20.062         | 19.177         |                |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 88,3867              | 87,6732        | 112,3740       |                |
| CLASE C | EUR    | 87,8466              | 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 |                | 0,44                    |              | 0,44  | 1,31         |              | 1,31  | patrimonio      | 0,01                    | 0,03      | Patrimonio      |
| CLASE C |                | 0,50                    |              | 0,50  | 1,50         |              | 1,50  | patrimonio      | 0,01                    | 0,03      | 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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 0,81           | -3,96           | -2,13  | 7,26   | -14,89 | -21,98 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,30            | 02-08-2019 | -1,30      | 02-08-2019 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,96             | 09-09-2019 | 1,94       | 04-01-2019 |                |       |

(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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 7,47           | 8,28            | 6,88   | 7,02   | 12,31  | 8,96  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,14          | 13,22           | 11,06  | 12,24  | 15,73  | 13,54 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,19           | 0,22            | 0,15   | 0,19   | 0,39   | 0,70  |         |         |         |
| <b>MSCI Europe MicroCap TR</b>                  | 6,70           | 7,21            | 5,79   | 7,43   | 14,18  | 9,92  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,81           | 6,81            | 6,83   | 6,85   | 6,86   | 6,86  |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,35           | 0,45            | 0,45   | 0,44   | 0,45   | 1,80  |         |         |         |

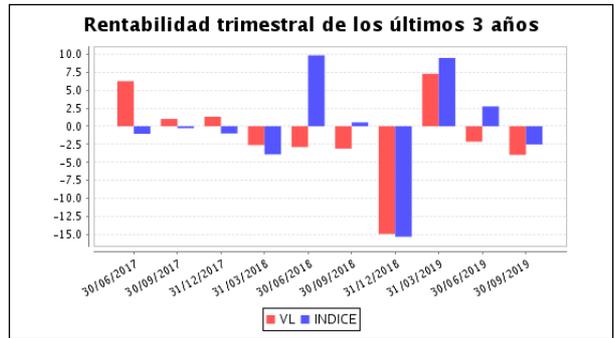
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 0,63           | -4,03           | -2,17  | 7,19   | -14,95 | -22,18 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,30            | 02-08-2019 | -1,30      | 02-08-2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,96             | 09-09-2019 | 1,94       | 04-01-2019 |                |       |

(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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 7,47           | 8,28            | 6,90   | 7,02   | 12,31  | 8,96  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,14          | 13,22           | 11,06  | 12,24  | 15,73  | 13,54 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,19           | 0,22            | 0,15   | 0,19   | 0,39   | 0,70  |         |         |         |
| MSCI Europe MicroCap TR                  | 6,70           | 7,21            | 5,79   | 7,43   | 14,18  | 9,92  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,84           | 6,84            | 6,86   | 6,87   | 6,89   | 6,89  |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,53           | 0,52            | 0,51   | 0,51   | 0,52   | 2,05  |         |         |         |

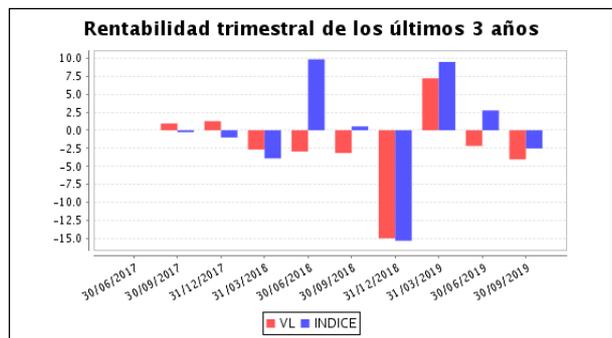
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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  | 189.665                                 | 3.666             | -5,49                           |
| Renta Variable Internacional                               | 641.684                                 | 10.383            | -4,05                           |
| 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              |   |                   |                                 |
| IIC que Replica un Índice                                |   |                   |                                 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado |   |                   |                                 |
| Total fondos   | 831.350                                 | 14.049            | -4,38                           |

\*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                 | 78.639             | 88,91              | 83.785               | 91,72              |
| * Cartera interior                          | 2.591              | 2,93               | 2.796                | 3,06               |
| * Cartera exterior                          | 76.048             | 85,98              | 80.990               | 88,66              |
| * 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)                    | 10.194             | 11,53              | 7.043                | 7,71               |
| (+/-) RESTO                                 | -384               | -0,43              | 519                  | 0,57               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 88.449             | 100,00 %           | 91.347               | 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)   | 91.347                       | 91.039                         | 84.058                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,82                         | 2,46                           | 4,33                      | -68,49                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -4,10                        | -2,13                          | 0,54                      | 82,62                                     |
| (+ ) Rendimientos de gestión                     | -3,60                        | -1,58                          | 2,06                      | 116,92                                    |
| + Intereses                                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | 103,12                                    |
| + Dividendos                                     | 0,57                         | 1,76                           | 2,51                      | -69,12                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -4,15                        | -3,33                          | -0,41                     | 18,72                                     |
| ± 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                        | -0,01                          | -0,02                     | -11,64                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,52                        | -0,60                          | -1,60                     | -16,66                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,45                          | -1,35                     | -5,03                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -3,87                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 95,17                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -2,81                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,06                        | -0,13                          | -0,21                     | -58,19                                    |
| (+ ) Ingresos                                    | 0,03                         | 0,04                           | 0,09                      | -33,93                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,03                         | 0,00                           | 0,04                      | 759,42                                    |

|   | % 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                                    | 0,00                         | 0,04                           | 0,05                      | -107,58                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>88.449</b>                | <b>91.347</b>                  | <b>88.449</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

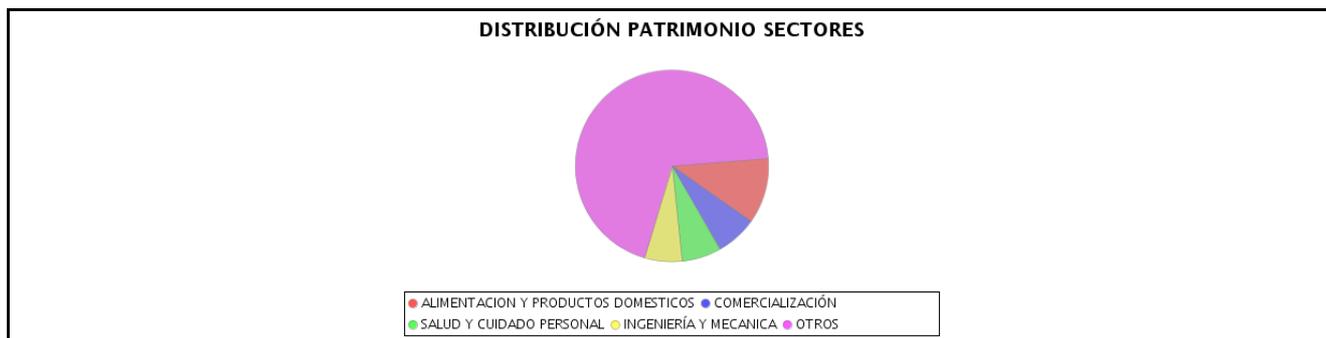
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.591            | 2,93  | 2.796            | 3,06  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.591            | 2,93  | 2.796            | 3,06  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.591            | 2,93  | 2.796            | 3,06  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 76.048           | 85,95 | 80.990           | 88,64 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 76.048           | 85,95 | 80.990           | 88,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 76.048           | 85,95 | 80.990           | 88,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 78.639           | 88,88 | 83.785           | 91,70 |

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: 209,44 - 0,24%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.862,09 - 2,11%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 5.779,70 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 mercado sigue dominado por una cantidad creciente de noticias negativas. La guerra comercial entre EEUU y China entra en una fase decisiva y compleja, donde, a día de hoy, se atisban pocos visos de un acuerdo satisfactorio para ambas partes, como demuestran las innumerables amenazas de nuevas tarifas o las sucesivas cancelaciones de reuniones entre los respectivos grupos negociadores.

A lo anterior se le suma la propuesta de impeachment (proceso de destitución) al presidente americano Donald Trump, iniciada por la presidenta de la Cámara de Representantes del Congreso, por considerar que traicionó su juramento al cargo y que sus acciones violaron la Constitución en unas conversaciones con el presidente de Ucrania.

En Asia, siguen los enfrentamientos violentos en Hong-Kong, y en Oriente Próximo, un ataque con drones inhabilitó por unos días algunas de las instalaciones petrolíferas más importantes de Arabia Saudí, llegando a afectar al 5% de la producción mundial de petróleo.

En Europa, llama la atención la petición de cierre del Parlamento británico por parte de su primer ministro Boris Johnson, ante lo que parece un desenlace de salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido sin acuerdo.

Por si fuera poco, y en un plano más económico, la OCDE ha rebajado la previsión de crecimiento mundial al nivel más bajo de los últimos 10 años, concretamente, al +2,9% en 2019 desde el +3,2%, y +3% en 2020 desde el +3,4% anterior, lastrado por Europa y EEUU.

El crecimiento en Europa es especialmente débil, apenas supera el +1% para 2019 y 2020, muy afectado negativamente por Alemania, posiblemente ya en recesión técnica, tras un negativo segundo trimestre, y una estimación del +0,5% para el año en su conjunto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La incertidumbre ha seguido presente en los mercados durante el tercer trimestre, principalmente, a causa de que las tensiones comerciales a nivel global y políticas dentro de la Unión Europea siguen sin resolverse.

Dada esta situación se han llevado a cabo operaciones de compra y venta de valores aprovechando la coyuntura del mercado. Dichas operaciones se desglosan más adelante.

c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia microcaps es el MSCI Europe Micro Cap TR NET, cuya rentabilidad en el tercer trimestre 2019 ha sido del -2,52%.

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 -1,44%, 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 -1,51%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo disminuyó en un -2,3% hasta 68,7 millones de euros en la clase B y disminuyó en un -6,2% hasta 19,7 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 16 lo que supone 2.262 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo en 4 lo que supone 418 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -3,96% y la acumulada en el año de +0,81% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -4,03% y la acumulada en el año de +0,63% para la clase C.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,45% durante el trimestre para la clase B y 0,52% para la clase C.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +0,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,30% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +0,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,30% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral del fondo Magallanes Microcaps Europe FI ha sido del -3,96% para la clase B y del -4,03% para la clase C. Esto compara negativamente con la depreciación del MSCI Europe Micro Cap TR NET del -2,52% en el

periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es -11,61% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +1,68% y de -15,57% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +0,81%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,38% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores de energía e industrial, a través de aumentos de peso en compañías como Ferronordic, IPCO, Enel Russia o Kongsberg Automotive.

Por el lado de las ventas, el Fondo ha visto compensado dicho aumento al sector energía tras la reducción de peso en Avance Gas. Por otro lado, se han llevado a cabo las ventas totales de SCS Group y Natuzzi, reduciendo la exposición al sector consumo.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este tercer trimestre de 2019 han sido Avance Gas (+54,4%), Novabase (+19,2%), Banca Sistema (+18,7%), Elica (+13,7%) y Reno de Medici (+13,1%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Character Group (-38,0%), Siti - B&T Group (-28,0%), Safestyle (-22,4%), Mutares (-22,1%) y Fleury Michon (-21,5%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 88,9% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

### a) Operativa de préstamo de valores

N/A

### b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

### c) 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.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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 desaceleración económica 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.

#### 5. EJERCICIO 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.

#### 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. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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.

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 del Brexit. También observamos un escenario de ralentización de ciertas economías globales, principalmente en la Zona Euro. En esta línea la volatilidad podría seguir presente en el corto plazo y afectar a la evolución del valor liquidativo del Fondo.

### 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    | 1.939            | 2,19 | 2.103            | 2,30 |
| ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA                | EUR    | 652              | 0,74 | 693              | 0,76 |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 2.591            | 2,93  | 2.796            | 3,06  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 2.591            | 2,93  | 2.796            | 3,06  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 2.591            | 2,93  | 2.796            | 3,06  |
| SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)               | SEK    | 808              | 0,91  | 939              | 1,03  |
| RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS                        | RUB    | 1.704            | 1,93  | 1.939            | 2,12  |
| DE000A2NB650 - ACCIONES MUTARES AG                       | EUR    | 1.477            | 1,67  | 1.896            | 2,08  |
| BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD           | NOK    | 3.815            | 4,31  | 2.987            | 3,27  |
| IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA          | EUR    | 2.848            | 3,22  | 2.769            | 3,03  |
| SE0000195570 - ACCIONES GUNNEBO AB                       | SEK    | 1.857            | 2,10  | 1.768            | 1,94  |
| IT0001178299 - ACCIONES MUEHLAN AG (EUR)                 | EUR    | 2.105            | 2,38  | 1.861            | 2,04  |
| GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC           | GBP    | 1.710            | 1,93  | 2.114            | 2,31  |
| IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA                          | EUR    | 1.406            | 1,59  | 1.295            | 1,42  |
| GB00BWXSNY91 - ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)   | GBP    | 2.492            | 2,82  | 2.360            | 2,58  |
| DE000AOKD0F7 - ACCIONES MUEHLAN AG (EUR)                 | EUR    | 959              | 1,08  | 987              | 1,08  |
| IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU) | EUR    | 2.092            | 2,37  | 2.078            | 2,27  |
| FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF                         | EUR    | 1.551            | 1,75  | 1.589            | 1,74  |
| NO0010791353 - ACCIONES MPG CONTAINER SHIPS AS           | NOK    | 1.914            | 2,16  | 2.222            | 2,43  |
| NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)                 | NOK    | 792              | 0,90  | 848              | 0,93  |
| PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA            | EUR    | 464              | 0,52  | 554              | 0,61  |
| PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA                 | EUR    | 615              | 0,70  | 516              | 0,56  |
| DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF         | EUR    | 980              | 1,11  | 1.159            | 1,27  |
| IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA                       | EUR    | 3.196            | 3,61  | 4.007            | 4,39  |
| NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA         | NOK    | 855              | 0,97  | 963              | 1,05  |
| IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA                          | EUR    | 2.755            | 3,11  | 2.879            | 3,15  |
| IT0001069902 - ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)                 | EUR    | 1.114            | 1,26  | 1.063            | 1,16  |
| PLSTLX00019 - ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY             | PLN    | 892              | 1,01  | 986              | 1,08  |
| IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA                     | EUR    | 1.337            | 1,51  | 1.350            | 1,48  |
| DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG    | EUR    | 1.881            | 2,13  | 1.892            | 2,07  |
| DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG         | EUR    | 1.737            | 1,96  | 2.078            | 2,28  |
| IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA                | EUR    | 2.454            | 2,77  | 2.067            | 2,26  |
| IT0005171936 - ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA               | EUR    | 645              | 0,73  | 896              | 0,98  |
| IT0001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO     | EUR    | 256              | 0,29  | 547              | 0,60  |
| PLNETIA00014 - ACCIONES Netia                            | PLN    | 710              | 0,80  | 795              | 0,87  |
| SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB          | SEK    | 2.683            | 3,03  | 2.264            | 2,48  |
| NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLS NV                    | EUR    | 832              | 0,94  | 850              | 0,93  |
| CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC               | GBP    | 2.194            | 2,48  | 2.240            | 2,45  |
| GB00B021F836 - ACCIONES MAJESTIC WINE PLC                | GBP    | 1.026            | 1,16  | 1.047            | 1,15  |
| SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV                          | EUR    | 2.808            | 3,17  | 3.090            | 3,38  |
| GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC                     | GBP    | 2.511            | 2,84  | 2.685            | 2,94  |
| AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG      | EUR    | 832              | 0,94  | 900              | 0,99  |
| GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC                    | GBP    |                  |       | 1.119            | 1,22  |
| GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC              | GBP    | 707              | 0,80  | 1.128            | 1,24  |
| US63905A2006 - ACCIONES Ind Natuzzi                      | USD    |                  |       | 128              | 0,14  |
| IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA                        | EUR    | 1.017            | 1,15  | 895              | 0,98  |
| HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT       | HUF    | 1.108            | 1,25  | 1.045            | 1,14  |
| JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC                 | GBP    | 680              | 0,77  | 867              | 0,95  |
| DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG         | EUR    | 1.478            | 1,67  | 1.320            | 1,44  |
| CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP     | SEK    | 2.117            | 2,39  | 2.150            | 2,35  |
| IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA               | EUR    | 795              | 0,90  | 899              | 0,98  |
| CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG        | EUR    | 2.242            | 2,53  | 2.679            | 2,93  |
| DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG                    | EUR    | 873              | 0,99  | 965              | 1,06  |
| BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA                      | EUR    | 1.265            | 1,43  | 1.288            | 1,41  |
| FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon                    | EUR    | 1.336            | 1,51  | 1.702            | 1,86  |
| PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAEOM SGPS SA                  | EUR    | 2.124            | 2,40  | 2.322            | 2,54  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 76.048           | 85,95 | 80.990           | 88,64 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 76.048           | 85,95 | 80.990           | 88,64 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 76.048           | 85,95 | 80.990           | 88,64 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 78.639           | 88,88 | 83.785           | 91,70 |

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