

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Semestral del Primer semestre de 2019

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIC

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario: SANTANDER

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 17-03-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

NOMBRE:.....

FECHA:.....FIRMA

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,30	0,00

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	764.374,31	729.932,20	2.246	2.150	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	229.439,20	229.822,75	422	426	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	70.344	63.996	63.570	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	21.003	20.062	19.177	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	92,0285	87,6732	112,3740	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	91,5402	87,2940	112,1680	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,99		0,99	0,99		0,99	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,97	-2,13	7,26	-14,89	-3,09	-21,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	13-05-2019	-1,19	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	03-04-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,00	6,88	7,02	12,31	5,55	8,96			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	6,83	6,83	6,85	6,86	3,44	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

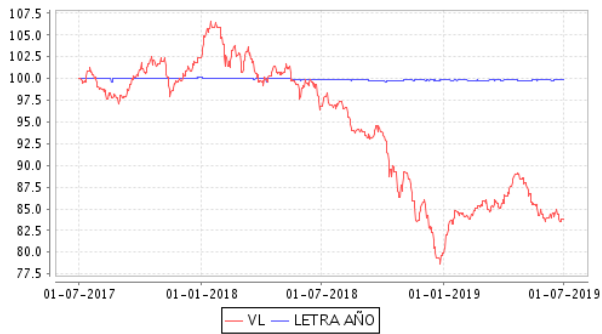
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

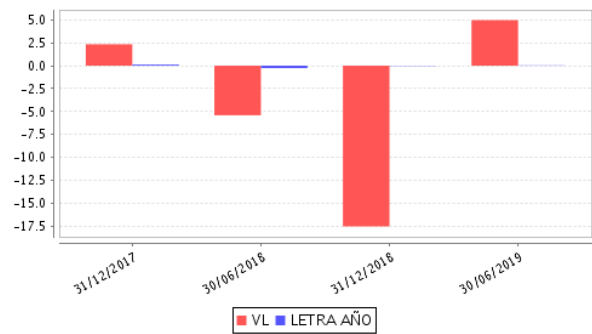
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,86	-2,17	7,19	-14,95	-3,15	-22,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	13-05-2019	-1,19	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	03-04-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,00	6,90	7,02	12,31	5,55	8,96			
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR histórico(iii)	6,86	6,86	6,87	6,89	3,46	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

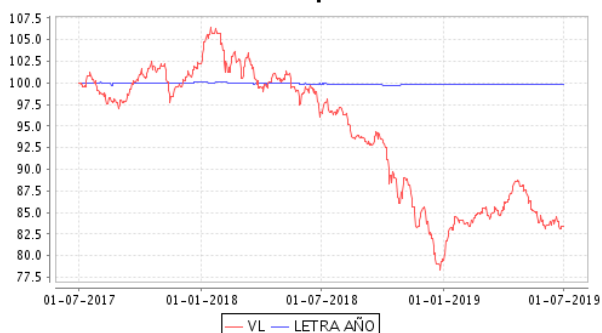
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

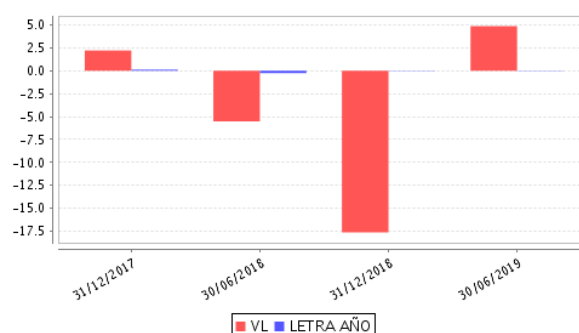
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,02	0,51	0,51	0,52	0,52	2,05			

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Variable Euro	219.495	3.803	7,23
Renta Variable Internacional	654.827	10.618	17,17
Total	874.322	14.421	14,68

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.785	91,72	75.714	90,07
* Cartera interior	2.796	3,06	2.288	2,72
* Cartera exterior	80.990	88,66	73.426	87,35
* 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)	7.043	7,71	8.161	9,71
(+/-) RESTO	519	0,57	183	0,22
PATRIMONIO	91.347	100,00	84.058	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	84.058	98.694	84.058	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,49	3,09	3,49	10,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,51	-18,78	4,51	-123,45
(+/-) Rendimientos de gestión	5,53	-17,81	5,53	-130,32
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-29,83
+ Dividendos	1,93	0,45	1,93	316,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,63	-18,22	3,63	-119,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-62,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,00	-1,08	5,54
- Comisión de gestión	-0,90	-0,91	-0,90	-3,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	20,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,06	-0,16	154,39
(+) Ingresos	0,06	0,03	0,06	107,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,03	0,05	94,33
PATRIMONIO ACTUAL	91.347	84.058	91.347	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PRIM SA	EUR	693	0,76	533	0,63
ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	2.103	2,30	1.755	2,09
RV COTIZADA		2.796	3,06	2.288	2,72
RENTA VARIABLE		2.796	3,06	2.288	2,72
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.796	3,06	2.288	2,72
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	867	0,95	1.126	1,34
ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	2.360	2,58	1.933	2,30
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.240	2,45	2.113	2,51
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	1.045	1,14	2.024	2,41
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	963	1,05	1.165	1,39
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.067	2,26	2.186	2,60
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	4.007	4,39	3.732	4,44
ACCIONES Ind Natuzzi	USD			231	0,27
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.987	3,27	1.528	1,82
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.128	1,24	1.105	1,31
ACCIONES MUTARES AG	EUR	1.896	2,08	1.614	1,92
ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.702	1,86	1.607	1,91
ACCIONES Recticel SA	EUR	1.288	1,41	558	0,66
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	965	1,06	778	0,93
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.119	1,22	1.645	1,96
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.892	2,07	1.594	1,90
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.350	1,48	1.001	1,19
ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	986	1,08	894	1,06
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.679	2,93	3.570	4,25
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	899	0,98	905	1,08
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	2.150	2,35	1.213	1,44
ACCIONES Netia	PLN	795	0,87	826	0,98
ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.320	1,44	1.208	1,44
ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	2.264	2,48	1.317	1,57
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.769	3,03	2.679	3,19
ACCIONES ELICA SPA	EUR	895	0,98	579	0,69
ACCIONES Ind Natuzzi	USD	128	0,14		
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	900	0,99	705	0,84
ACCIONES KRKA SV	EUR	3.090	3,38	2.844	3,38
ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	850	0,93	903	1,07
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	2.114	2,31	1.343	1,60
ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	939	1,03	788	0,94
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.685	2,94	2.618	3,11
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	848	0,93	726	0,86
ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.047	1,15	1.004	1,19
ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	547	0,60	640	0,76
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	896	0,98	866	1,03
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.159	1,27	807	0,96
ACCIONES WUESTENROT & WUERTTENBERG	EUR	2.078	2,28	1.758	2,09
ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.063	1,16	1.091	1,30
ACCIONES SOL SPA	EUR	2.879	3,15	2.582	3,07
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.295	1,42	1.135	1,35
ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	2.322	2,54	2.332	2,77
ACCIONES MPG CONTAINER SHIPS AS	NOK	2.222	2,43	2.198	2,62
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	516	0,56	370	0,44
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	554	0,61	645	0,77
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.939	2,12	1.433	1,70
ACCIONES ESSO SAF	EUR	1.589	1,74	1.615	1,92
ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.078	2,27	1.964	2,34
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	987	1,08	811	0,96
ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.768	1,94	1.670	1,99
ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	1.861	2,04	1.447	1,72
RV COTIZADA		80.990	88,64	73.426	87,34
RENTA VARIABLE		80.990	88,64	73.426	87,34
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.990	88,64	73.426	87,34

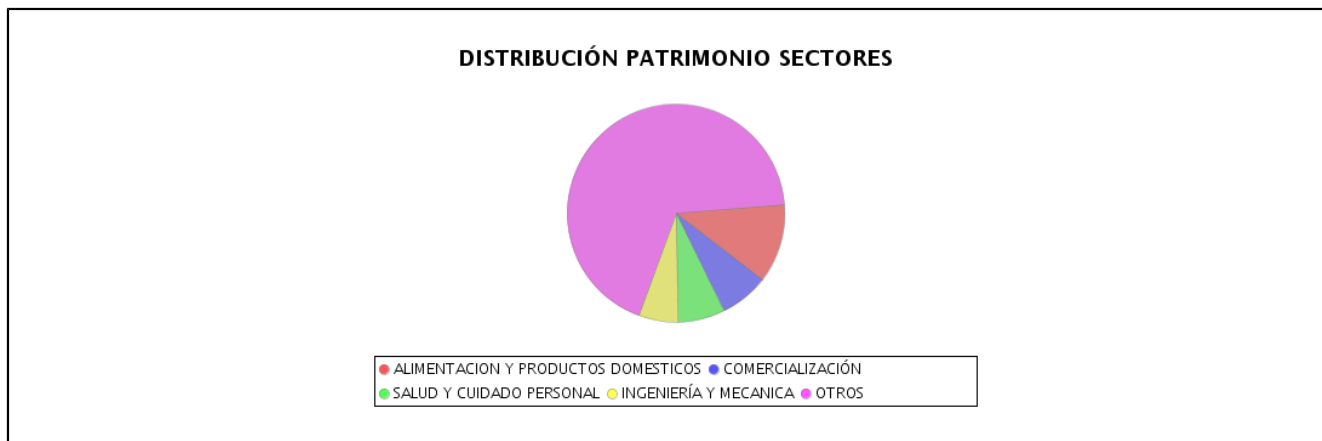
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
INVERSIONES FINANCIERAS		83.785	91,70	75.713	90,06
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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: 2.802,77 - 3,08%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.185,66 - 1,3%

Los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido: 11.832,44 - -0,3%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

La economía mundial continúa en una senda de desaceleración, con revisiones a la baja generalizadas de las previsiones. El estancamiento de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos es el principal motivo de tal ralentización de la actividad económica.

Otro de los motivos de la moderación generalizada del crecimiento es la elevada incertidumbre que viene de una posible salida desordenada y sin acuerdo del Reino Unido de la UE.

Como consecuencia de todo lo arriba mencionado, el Banco Central Europeo ha rebajado su previsión de crecimiento para la Zona Euro para este año desde el 1,7% hasta el 1,1%. Del mismo modo, el Fondo Monetario Internacional en su última publicación ha recortado el crecimiento global hasta el 3,3% para el 2019.

La caída de la actividad ha llevado a los bancos centrales a realizar importantes cambios en su política monetaria. La Reserva Federal ha reconocido en su última reunión que las incertidumbres sobre las perspectivas de la economía de Estados Unidos han aumentado, interpretado por el mercado como primer paso para una posible bajada de los tipos de interés, la primera desde que la FED empezó a endurecer el precio del dinero en diciembre de 2015.

El BCE, por su parte, anunció en su última reunión retrasar la subida de los tipos de interés al menos hasta la primera mitad de 2020. Al mismo tiempo, abrió la puerta a más recortes en la tasa de depósito, actualmente en el -0,40% para así intentar dar más estímulos a la economía europea.

En este entorno de menor crecimiento económico, la rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 2,00% a finales del primer semestre de 2019 mientras que el bono alemán a diez años ha cerrado el semestre en territorio negativo, concretamente en el -0,33%.

Destaca la fuerte subida del crudo tipo Brent que avanzó un +23,7% durante el primer semestre después de haber sufrido fuertes caídas en el año anterior. El principal motivo del incremento del precio del petróleo es el recorte de producción por parte de la OPEP.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre del año ha sido muy positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +13,6%, el IBEX un +7,7% mientras que el S&P 500 ha ascendido un +17,8%, en euros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La incertidumbre ha seguido presente en los mercados durante el primer semestre, 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, cuya rentabilidad en el primer semestre 2019 ha sido del +11,36%.

Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. No obstante, nuestra filosofía de inversión es stock picking de forma discrecional, sin tomar como referencia las ponderaciones de dicho índice de referencia.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -6,39%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -6,50%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un +9,9% hasta 70,3 millones de euros en la clase B y aumentó en un +4,7% hasta 21,0 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 96 lo que supone 2.246 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo en 4 lo que supone 422 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y acumulada en el año fue de +4,97% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y acumulada en el año fue de +4,86% para la clase C.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,19% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,08%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,19% para la clase C.

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

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer semestre ha sido del +4,97% para la clase B y del +4,86% para la clase C. Esto compara con una apreciación del MSCI Europe Micro Cap del +11,36% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es -7,97% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +4,31% y de -12,02% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +3,41%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +14,68% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer semestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores de energía, industrial y consumo, a través de aumentos de peso en compañías como IPCO, Ferronordic Machines, Recticel, Reno de Medici y Elegant Hotels.

Por el lado de las ventas, el Fondo ha visto compensado dichos aumentos a los sectores de consumo y energía tras las ventas parciales de SCS Group y Rottneros, respectivamente.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer semestre de 2019 han sido Avance Gas (+91,8%), Elica (+54,5%), On the Beach (+41,9%), IPCO (+41,1%) y Rottneros (+40,8%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Waberer ζs (-48,0%), Natuzzi (-38,6%), Esso (-23,8%), Safestyle (-23,2%) y EDAG Engineering (-20,5%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 91,7% 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.

Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

Desde 17/03/17

Desde 05/04/17

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información