

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2018

**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](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 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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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 participes		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	676.000,06	565.704,62	1.906	1.526	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	222.207,26	170.969,35	401	260	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	73.989	63.570		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	24.261	19.177		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	109,4508	112,3740		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	109,1829	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	0,43		0,43	0,43		0,43	Patrimonio	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,49		0,49	0,49		0,49	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,01	0,01	Patrimonio
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,01	0,01	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,60	-2,60	1,32	1,01	6,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-02-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-02-2018	1,26	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	9,38	6,42	4,86	5,58				
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39				
VaR histórico(iii)	2,88	2,88							

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

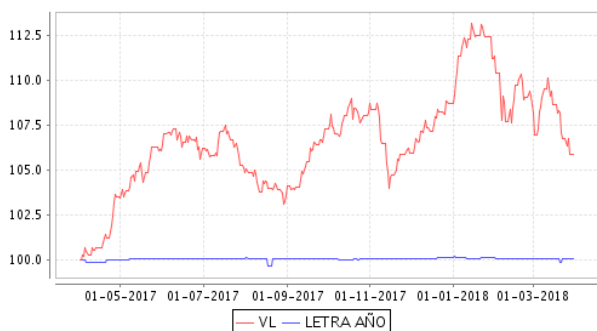
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

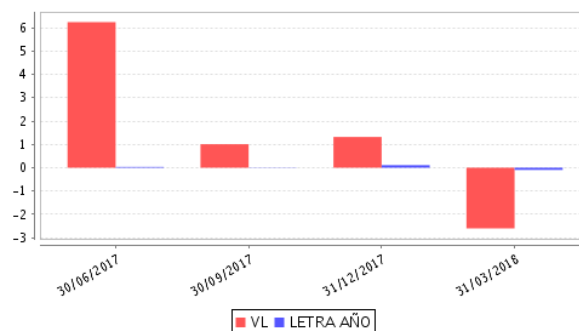
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,44	0,44	0,45	0,45	0,46				

(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 trimestral de los últimos 3 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,66	-2,66	1,25	0,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-02-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-02-2018	1,26	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	9,38	6,42	4,86	5,63				
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39				
VaR histórico(iii)									

(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.

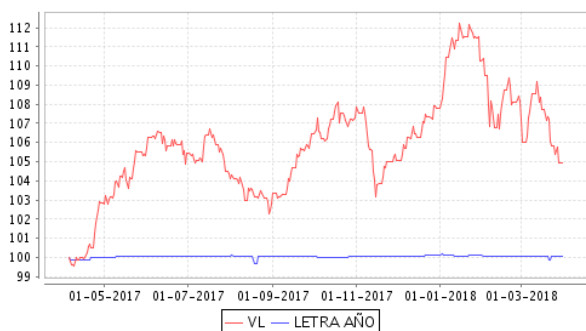
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

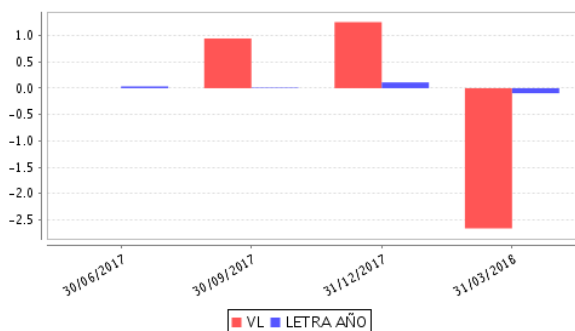
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,50	0,50	0,52	0,52	0,51				

(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 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 periodo media**
Renta Variable Euro	202.610	3.248	1,81
Renta Variable Internacional	653.758	9.428	-2,86
Total	856.369	12.676	-1,75

\*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	84.595	86,10	72.123	87,16
* Cartera interior	2.624	2,67	2.134	2,58
* Cartera exterior	81.971	83,43	69.989	84,58
* 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)	13.625	13,87	10.614	12,83
(+/-) RESTO	30	0,03	11	0,01
<b>PATRIMONIO</b>	<b>98.250</b>	<b>100,00</b>	<b>82.748</b>	<b>100,00</b>

### 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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>82.748</b>	<b>71.305</b>	<b>82.748</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,00	13,54	20,00	75,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,03	1,38	-3,03	-361,15
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,57	1,88	-2,57	-262,93
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	6,07
+ Dividendos	0,09	0,32	0,09	-65,24
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,62	1,57	-2,62	-298,81
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	8.496,10
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,51	-0,46	7,97
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	16,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	118,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-84,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>98.250</b>	<b>82.748</b>	<b>98.250</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 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	588	0,60	525	0,63
ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	2.036	2,07	1.609	1,94
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.624</b>	<b>2,67</b>	<b>2.134</b>	<b>2,57</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.624</b>	<b>2,67</b>	<b>2.134</b>	<b>2,57</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.624</b>	<b>2,67</b>	<b>2.134</b>	<b>2,57</b>
ACCIONES Fleury Michon	EUR	2.031	2,07	1.300	1,57
ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.433	1,46	1.306	1,58
ACCIONES SOL SPA	EUR	2.310	2,35	1.762	2,13
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.977	3,03	1.952	2,36
ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA ( NOR )	NOK	312	0,32	343	0,42
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.789	2,84	2.824	3,41
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.986	4,06	3.861	4,67
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	945	0,96	539	0,65
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.287	1,31	1.265	1,53
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.865	2,92	2.546	3,08
ACCIONES KRKA SV	EUR	2.663	2,71	2.039	2,46
ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	2.240	2,28	1.018	1,23
ACCIONES WESTAG & GETALIT VORZ AKT	EUR	791	0,81	748	0,90
ACCIONES MUTARES AG	EUR	3.250	3,31	2.817	3,40
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.985	2,02	1.844	2,23
ACCIONES JESSO SAF	EUR	1.832	1,86	1.904	2,30
ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.205	1,23	783	0,95
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.066	3,12	2.608	3,15
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	500	0,51	558	0,67
ACCIONES SONAECON SGPS SA	EUR	1.924	1,96	2.156	2,61
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	705	0,72	674	0,81
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	678	0,69	586	0,71
ACCIONES Netia	PLN	1.916	1,95	1.958	2,37
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	2.360	2,40	2.328	2,81
ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.032	1,05	1.028	1,24
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	978	1,00	928	1,12
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.917	2,97	2.877	3,48
ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	2.190	2,23	1.299	1,57
ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	914	0,93	836	1,01
ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	1.286	1,31	1.546	1,87
ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.241	1,26	1.395	1,69
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.065	1,08	395	0,48
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.380	1,40	1.466	1,77
ACCIONES SLC AGRICOLA	BRL	622	0,63	490	0,59
ACCIONES Recticel SA	EUR	889	0,91	675	0,82
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.022	1,04	745	0,90
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.068	1,09	494	0,60
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	1.369	1,39	1.476	1,78
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.265	1,29	1.341	1,62
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	994	1,01		
ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.286	2,33	1.863	2,25
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	1.740	1,77	1.687	2,04
ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.622	1,65	1.477	1,79
ACCIONES ELICA SPA	EUR	865	0,88	969	1,17
ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	827	0,84	796	0,96
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.122	1,14	900	1,09
ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.927	1,96	1.193	1,44
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.552	3,62	3.221	3,89
ACCIONES Ind Natuzzi	USD	448	0,46	448	0,54
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.285	1,31	698	0,84
<b>RV COTIZADA</b>		<b>81.960</b>	<b>83,44</b>	<b>69.963</b>	<b>84,55</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>81.960</b>	<b>83,44</b>	<b>69.963</b>	<b>84,55</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>81.960</b>	<b>83,44</b>	<b>69.963</b>	<b>84,55</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>84.584</b>	<b>86,11</b>	<b>72.097</b>	<b>87,12</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

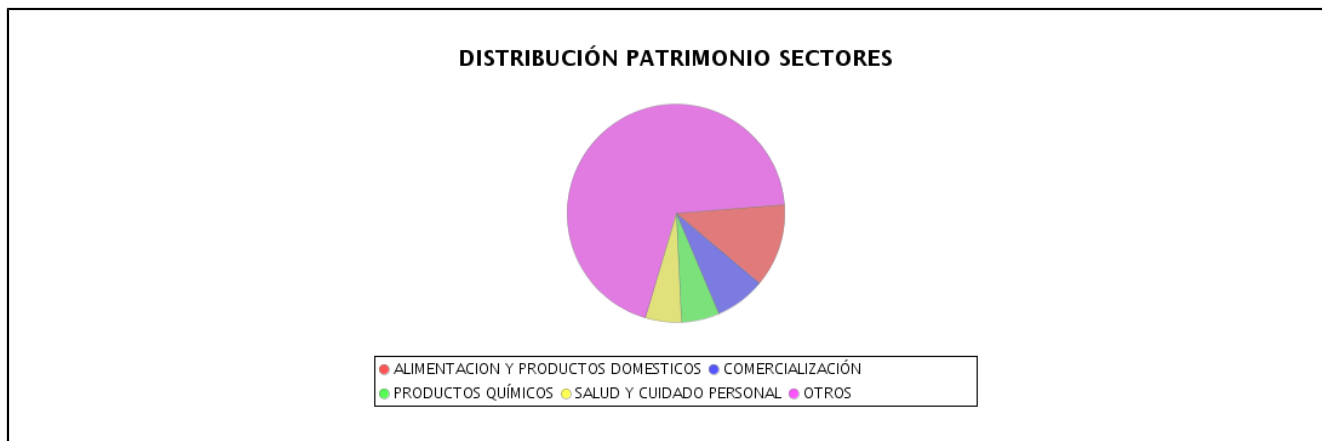
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING SA	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	

#### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5140), al objeto de establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe.

## 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 divisa con el depositario por: 7.509.432,01 - 8,22%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisa con el depositario por: 1.139.890,32 - 1,25%  
A un tipo del -0.3%, los gastos financieros cobrados por el depositario en el periodo han sido 8.942,63 euros

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer trimestre de 2018 ha sido del -2,60% para la clase B y del -2,66% para la clase C. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 su rentabilidad asciende a +9,45% para la clase B y de +4,94% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017.

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, la reciente intensificación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles y la elevada tensión geopolítica con Rusia han incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante los primeros tres meses del año, alcanzando los 70 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,75% a finales del primer trimestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,50% - 1,75%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, carbón, mineral de hierro y del aluminio. Mención aparte merece la evolución del Baltic Dry Index, índice de los fletes marítimos de carga seca con una caída del -22,8% en el primer trimestre del año.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas ha sido ligeramente negativo. El índice MSCI Europe ha descendido un -4,3%, el IBEX un -4,4% y el S&P 500 ha bajado un -3,6% en euros.

Debido a los acontecimientos de carácter macroeconómico y geopolítico, esperamos que para los próximos seis meses se mantenga la volatilidad en los mercados en niveles elevados. Dicha volatilidad nos permitirá encontrar oportunidades de inversión.

Evolución del fondo de inversión:

Estos acontecimientos en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto afectado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* aumentó en un +16,4% hasta 74,0 millones de euros en la clase B y aumentó en un +26,6% hasta 24,3 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 380 lo que supone 1.906 partícipes para la clase B y aumentó en el periodo\* en 141 lo que supone 401 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -2,6% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -2,7% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,39% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,39% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,03% en el semestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -1,06%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -1,12%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,75% en el periodo\*.

Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores de transporte, con el incremento del peso en Waberers, y consumo cíclico, con aumentos de peso en cartera tanto de Elegant Hoteles como de Safestyle. Además, hemos aumentado peso en el sector Servicios mediante incrementos en Gunnebo y Francotyp-Postalia, en Industrial mediante el aumento de peso en Atalaya Mining.

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, y siempre en el mejor interés de los partícipes, 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.

\*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

\*\*Desde 17/03/17

\*\*\*Desde 05/04/17

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

**Informe Semestral del Primer semestre de 2018**

**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](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 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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	695.296,11	565.704,62	2.029	1.526	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	233.864,64	170.969,35	427	260	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	73.910	63.570		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	24.784	19.177		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	106,3004	112,3740		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	105,9741	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-5,40	-2,88	-2,60	1,32	1,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	25-06-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	01-06-2018	1,26	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,21	6,91	9,38	6,42	4,86				
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09				
VaR histórico(iii)	2,91	2,91	2,88						

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

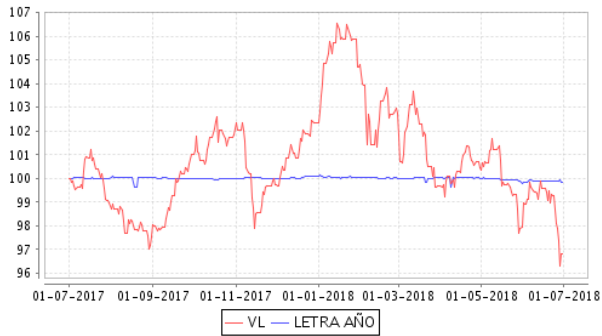
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

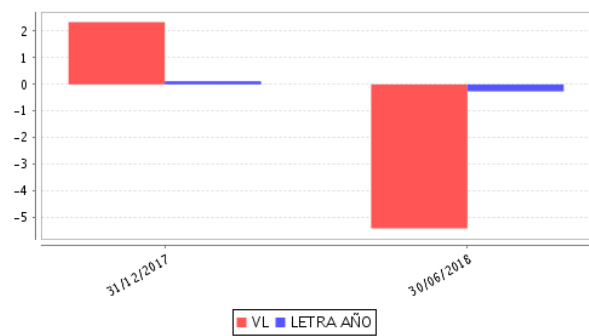
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45				

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-5,52	-2,94	-2,66	1,25	0,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	25-06-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	01-06-2018	1,26	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,21	6,91	9,38	6,42	4,86				
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09				
VaR histórico(iii)	2,94	2,94							

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

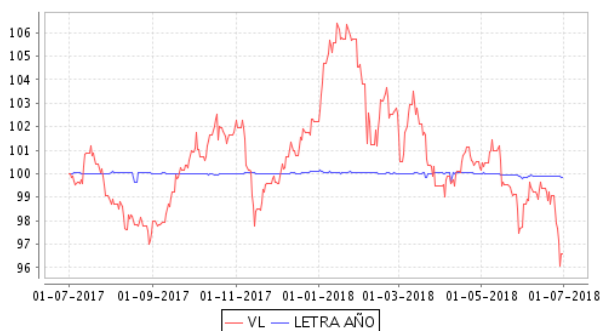
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

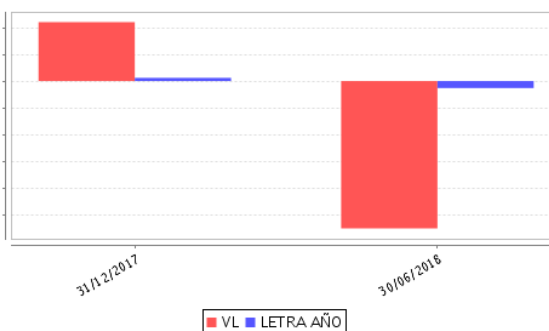
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,02	0,51	0,50	0,52	0,52				

(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	221.021	4.075	6,53
Renta Variable Internacional	683.447	10.287	-3,54
Total	904.468	14.362	-1,08

\*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	89.045	90,22	72.123	87,16
* Cartera interior	3.188	3,23	2.134	2,58
* Cartera exterior	85.856	86,99	69.989	84,58
* 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)	9.293	9,42	10.614	12,83
(+/-) RESTO	356	0,36	11	0,01
<b>PATRIMONIO</b>	<b>98.694</b>	<b>100,00</b>	<b>82.748</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>82.748</b>	<b>59.115</b>	<b>82.748</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,61	30,37	22,61	-0,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,97	2,51	-5,97	-417,18
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,82	3,52	-4,82	-282,52
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-8,59
+ Dividendos	1,56	0,53	1,56	295,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,26	3,03	-6,26	-374,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	101,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,09	-0,01	-0,09	945,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,03	-1,15	49,96
- Comisión de gestión	-0,90	-0,91	-0,90	31,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	479,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,82
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,09	-0,23	239,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>98.694</b>	<b>82.748</b>	<b>98.694</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 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	647	0,66	525	0,63
ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	2.542	2,58	1.609	1,94
<b>RV COTIZADA</b>		<b>3.188</b>	<b>3,24</b>	<b>2.134</b>	<b>2,57</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>3.188</b>	<b>3,24</b>	<b>2.134</b>	<b>2,57</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.188</b>	<b>3,24</b>	<b>2.134</b>	<b>2,57</b>
ACCIONES Fleury Michon	EUR	2.040	2,07	1.300	1,57
ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.281	1,30	1.306	1,58
ACCIONES SOL SPA	EUR	2.491	2,52	1.762	2,13
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.916	2,95	1.952	2,36
ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA ( NOR )	NOK	394	0,40	343	0,42
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	3.079	3,12	2.824	3,41
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.767	3,82	3.861	4,67
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.079	1,09	539	0,65
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	77	0,08		
ACCIONES LUCAS BOLLS NV	EUR	1.015	1,03	836	1,01
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.362	1,38	1.341	1,62
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.624	2,66	2.546	3,08
ACCIONES Netia	PLN	1.755	1,78	1.958	2,37
ACCIONES KRKA SV	EUR	2.844	2,88	2.039	2,46
ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	2.133	2,16	1.018	1,23
ACCIONES WESTAG & GETALIT VORZ AKT	EUR			748	0,90
ACCIONES MUTARES AG	EUR	2.053	2,08	2.817	3,40
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.178	2,21	1.844	2,23
ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.684	1,71	1.028	1,24
ACCIONES ESSO SAF	EUR	2.302	2,33	1.904	2,30
ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.394	1,41	783	0,95
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.814	2,85	2.608	3,15
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	498	0,50	558	0,67
ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	2.284	2,31	2.156	2,61
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	689	0,70	674	0,81
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	785	0,80	586	0,71
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.483	1,50	1.265	1,53
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.925	1,95	2.328	2,81
ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	823	0,83		
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	996	1,01	928	1,12
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.806	2,84	2.877	3,48
ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	2.723	2,76	1.299	1,57
ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	1.119	1,13	1.546	1,87
ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.278	1,29	1.395	1,69
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	2.035	2,06	395	0,48
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.337	1,35	1.466	1,77
ACCIONES SLC AGRICOLA	BRL			490	0,59
ACCIONES Recticel SA	EUR	852	0,86	675	0,82
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.044	1,06	745	0,90
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.052	1,07	494	0,60
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	1.334	1,35	1.476	1,78
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.569	2,60		
ACCIONES MPG CONTAINER SHIPS AS	NOK	1.002	1,02		
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.732	3,78	3.221	3,89
ACCIONES ELICA SPA	EUR	960	0,97	969	1,17
ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.369	2,40	1.863	2,25
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	1.471	1,49	1.687	2,04
ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.939	1,97	1.477	1,79
ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.932	1,96	1.193	1,44
ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	602	0,61	796	0,96
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	710	0,72	900	1,09
ACCIONES Ind Natuzzi	USD	457	0,46	448	0,54
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.759	1,78	698	0,84
<b>RV COTIZADA</b>		<b>85.845</b>	<b>86,96</b>	<b>69.963</b>	<b>84,55</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>85.845</b>	<b>86,96</b>	<b>69.963</b>	<b>84,55</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		85.845	86,96	69.963	84,55
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		89.034	90,20	72.097	87,12
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

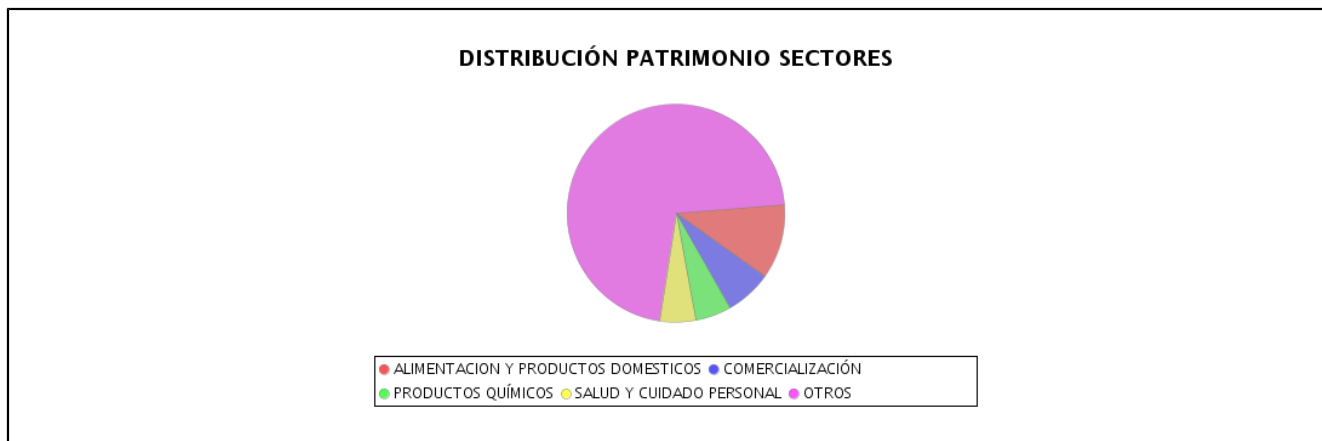
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* 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
D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING SA	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
CUENTA NOR C/V DIVISA	Compras al contado	0	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		0	

#### 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

Numero de Registro: 261939

Fecha 23/02/2018

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5140), al objeto de establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe.

## 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: 12.726,02 - 13,28%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.166,71 - 1,22%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 17.006,52 euros

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles por un lado y la debilidad de las divisas de ciertos países emergentes por otro lado, ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante el primer semestre del año, situándose por encima de los 75 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,85% a finales del primer semestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en dos ocasiones en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,75% - 2,00%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, zinc y mineral de hierro.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre ha sido mixto. El índice MSCI Europe ha descendido un -2,5%, el IBEX un -4,2% mientras que el S&P 500 ha subido un +4,6%, en euros. Mención aparte merece la negativa evolución de los índices bursátiles de algunos de los principales países emergentes. El Merval de la Bolsa de Argentina ha perdido un -41,9%, el Bovespa brasileño ha descendido un -15,6% mientras que en Europa, la Bolsa de Estambul ha descendido un -28,6% y la de Varsovia un -16,2%, todas aquellas rentabilidades en euros.

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer semestre ha sido del -5,40% para la clase B y del -5,52% para la clase C. Esto compara con una revalorización del MSCI Europe Micro Cap del +2,38%. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 su rentabilidad asciende a +6,30% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +10,72% y de +1,85% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +9,77%.

El comportamiento del Fondo en el periodo se justifica bajo dos hechos principales. Por un lado, la significativa exposición geográfica a Italia, y por otro, las tensiones en materia comercial a lo largo del globo. Dado el panorama de incertidumbre política en el país italiano

durante el semestre, unido a que un gran número de compañías en las que invierte el Fondo dependen en gran medida del comercio global, el resultado ha sido un desempeño negativo durante los últimos seis meses.

No obstante, dado que estos eventos de índole macroeconómica y geopolítica crean turbulencias en momentos muy concretos, y que el Fondo basa su estrategia en la inversión a largo plazo, se ha aprovechado esta situación para llevar a cabo reponderaciones en diversos sectores o países, como es el caso de Italia.

Concretamente, durante el primer semestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores industrial, con la compra de Atalaya Mining, de transporte, con incremento del peso en Waberers, y consumo cíclico, con el aumento de peso en Elegant Hoteles. Además, hemos aumentado la exposición al sector de servicios mediante compras en On The Beach, Gunnebo y Francotyp-Postalia.

#### Perspectivas del mercado y previsiones para el Fondo

De cara a los próximos meses esperamos que, a pesar de que la situación en Italia se haya tranquilizado, las tensiones macroeconómicas en materia comercial se mantengan presentes. Esto, unido a las altas volatilidades a las que acostumbran los valores de pequeña capitalización en los que invierte el Fondo, pueda verse afectado en algunos momentos de forma negativa. En dichos casos, la política de actuación a la hora de invertir se basará en aprovechar momentos de debilidad puntuales para reponderar ciertos valores y aumentar exposiciones de forma estratégica de cara a la esperada revalorización de los mismos a largo plazo, en la que se basa la estrategia del Fondo.

#### Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo- aumentó en un +16,3% hasta 73,9 millones de euros en la clase B y aumentó en un +29,2% hasta 24,8 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo- en 503 lo que supone 2.029 partícipes para la clase B y aumentó en el periodo- en 167 lo que supone 427 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -5,40% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -5,52% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +0,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +0,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -7,78%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -7,90%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,08% en el periodo-.

#### Ejercicio de derechos políticos:

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

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

-Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.  
--Desde 17/03/17  
---Desde 05/04/17

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

**Informe** Trimestral del Tercer trimestre de 2018

**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](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 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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,07	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	705.856,07	695.296,11	2.115	2.029	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	232.616,61	233.864,64	428	427	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	72.715	63.570		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	23.875	19.177		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	103,0169	112,3740		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	102,6360	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	0,44		0,44	1,31		1,31	Patrimonio	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,50		0,50	1,50		1,50	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,01	0,03	Patrimonio
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,01	0,03	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-8,33	-3,09	-2,88	-2,60	1,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	11-07-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	25-09-2018	1,26	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	5,55	6,91	9,38	6,42				
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89				
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17				
VaR histórico(iii)	3,44	3,44	2,91	2,88					

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

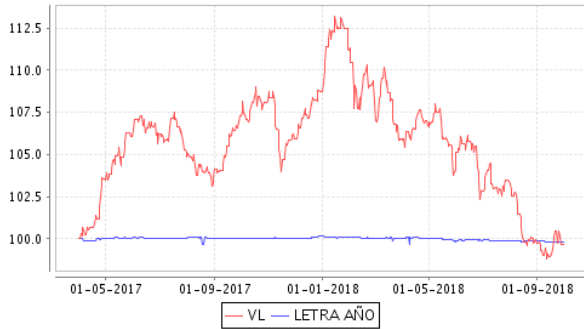
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

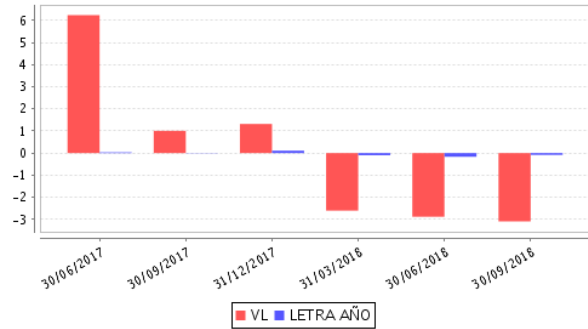
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,35	0,45	0,45	0,44	0,45				

(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 trimestral de los últimos 3 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-8,50	-3,15	-2,94	-2,66	1,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	11-07-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	25-09-2018	1,26	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	5,55	6,91	9,38	6,42				
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89				
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17				
VaR histórico(iii)	3,46	3,46	2,94						

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

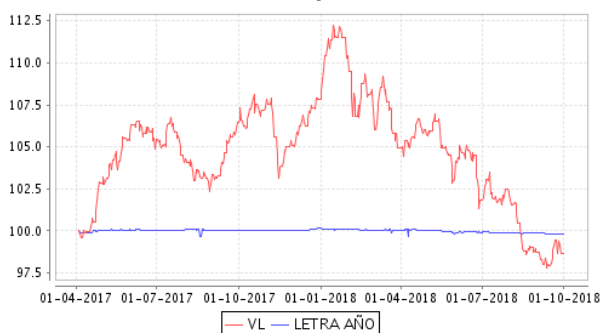
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

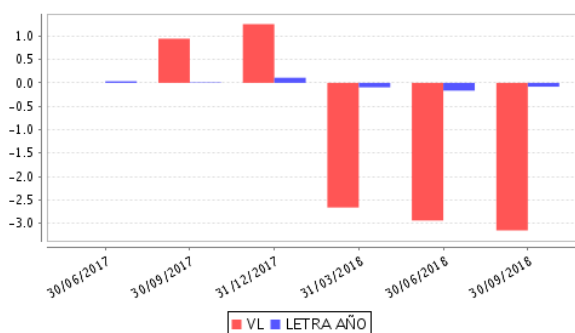
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,54	0,52	0,51	0,50	0,52				

(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 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 periodo media**
Renta Variable Euro	255.701	4.001	-0,95
Renta Variable Internacional	726.573	10.616	0,24
Total	982.274	14.617	-0,07

\*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	89.048	92,19	89.045	90,22
* Cartera interior	2.755	2,85	3.188	3,23
* Cartera exterior	86.293	89,34	85.856	86,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.385	7,65	9.293	9,42
(+/-) RESTO	156	0,16	356	0,36
<b>PATRIMONIO</b>	<b>96.590</b>	<b>100,00</b>	<b>98.694</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>98.694</b>	<b>98.250</b>	<b>82.748</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,01	3,39	23,48	-70,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,16	-2,94	-9,13	4,80
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,65	-2,26	-7,47	14,26
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	71,39
+ Dividendos	0,24	1,40	1,79	-83,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,86	-3,59	-9,11	-22,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-381,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,07	-0,11	-72,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,68	-1,67	-25,90
- Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-1,35	-1,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-74,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	88,66
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,21	-0,28	-78,62
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	685,29
+ 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	0,01	0,00	0,01	685,29
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>96.590</b>	<b>98.694</b>	<b>96.590</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 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 RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	2.118	2,19	2.542	2,58
ACCIONES PRIM SA	EUR	637	0,66	647	0,66
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.755</b>	<b>2,85</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.755</b>	<b>2,85</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.755</b>	<b>2,85</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.740	1,80	1.925	1,95
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	563	0,58	689	0,70
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	489	0,51	498	0,50
ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	2.157	2,23	1.278	1,29
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.867	4,00	3.732	3,78
ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.944	2,01	1.932	1,96
ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.584	1,64	1.939	1,97
ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	2.717	2,81	2.723	2,76
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.336	2,42	2.806	2,84
ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.611	1,67	1.684	1,71
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	2.142	2,22	1.759	1,78
ACCIONES Ind Natuzzi	USD	397	0,41	457	0,46
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.251	2,33	2.916	2,95
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	700	0,72	710	0,72
ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	715	0,74	602	0,61
ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.000	1,03	960	0,97
ACCIONES MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	2.981	3,09	1.002	1,02
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.061	1,10	1.044	1,06
ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.300	2,38	2.369	2,40
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	787	0,82	785	0,80
ACCIONES ESSO SAF	EUR	2.148	2,22	2.302	2,33
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.992	2,06	2.035	2,06
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.984	3,09	2.814	2,85
ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA ( NOR )	NOK	289	0,30	394	0,40
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	1.350	1,40	1.471	1,49
ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	2.313	2,39	2.284	2,31
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.298	1,34	1.362	1,38
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	1.172	1,21	1.334	1,35
ACCIONES SOL SPA	EUR	2.449	2,54	2.491	2,52
ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.227	1,27	1.281	1,30
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.943	2,01	2.178	2,21
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.030	1,07	1.079	1,09
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.621	2,71	2.569	2,60
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	998	1,03	1.052	1,07
ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	1.121	1,16	1.119	1,13
ACCIONES Recticel SA	EUR	826	0,86	852	0,86
ACCIONES LUCAS BOLLS NV	EUR	944	0,98	1.015	1,03
ACCIONES KRKA SV	EUR	2.706	2,80	2.844	2,88
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.063	1,10	996	1,01
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.430	1,48	1.337	1,35
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.767	3,90	3.767	3,82
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	3.177	3,29	3.079	3,12
ACCIONES Netia	PLN	746	0,77	1.755	1,78
ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.402	1,45	1.394	1,41
ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	858	0,89	823	0,83
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.448	1,50	1.483	1,50
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	889	0,92	77	0,08
ACCIONES Fleury Michon	EUR	2.273	2,35	2.040	2,07
ACCIONES MUTARES AG	EUR			2.053	2,08
ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.962	2,03	2.133	2,16
ACCIONES MUTARES AG	EUR	1.893	1,96		
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.631	2,72	2.624	2,66
<b>RV COTIZADA</b>		<b>86.293</b>	<b>89,31</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>86.293</b>	<b>89,31</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>86.293</b>	<b>89,31</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>

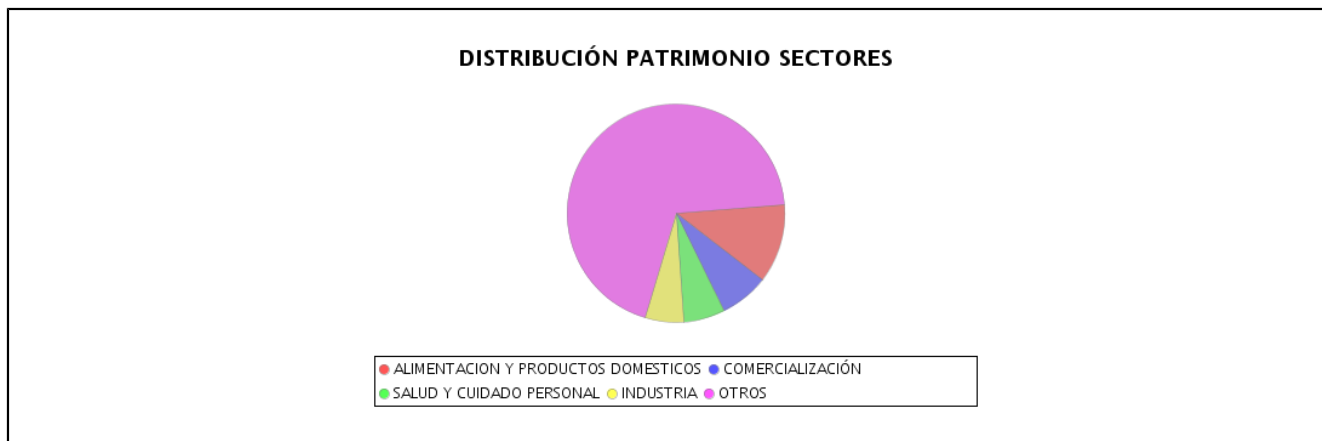
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		89.048	92,16	89.034	90,20
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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 : 2.252,14 - 2,3%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 1.063,69 - 1,09%  
A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 7.205,52 euros

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles por un lado y la debilidad de las divisas de ciertos países emergentes por otro lado, ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante el primer semestre del año, situándose por encima de los 75 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,85% a finales del primer semestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en dos ocasiones en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,75% - 2,00%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, zinc y mineral de hierro.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre ha sido mixto. El índice MSCI Europe ha descendido un -2,5%, el IBEX un -4,2% mientras que el S&P 500 ha subido un +4,6%, en euros. Mención aparte merece la negativa evolución de los índices bursátiles de algunos de los principales países emergentes. El Merval de la Bolsa de Argentina ha perdido un -41,9%, el Bovespa brasileño ha descendido un -15,6% mientras que en Europa, la Bolsa de Estambul ha descendido un -28,6% y la de Varsovia un -16,2%, todas aquellas rentabilidades en euros.

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer semestre ha sido del -5,40% para la clase B y del -5,52% para la clase C. Esto compara con una revalorización del MSCI Europe Micro Cap del +2,38%. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 su rentabilidad asciende a +6,30% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +10,72% y de +1,85% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +9,77%.

El comportamiento del Fondo en el periodo se justifica bajo dos hechos principales. Por un lado, la significativa exposición geográfica a Italia, y por otro, las tensiones en materia comercial a lo largo del globo. Dado el panorama de incertidumbre política en el país italiano durante el semestre, unido a que un gran número de compañías en las que invierte el Fondo dependen en gran medida del comercio global, el resultado ha sido un desempeño negativo durante los últimos seis meses.

No obstante, dado que estos eventos de índole macroeconómica y geopolítica crean turbulencias en momentos muy concretos, y que el Fondo basa su estrategia en la inversión a largo plazo, se ha aprovechado esta situación para llevar a cabo reponderaciones en diversos sectores o países, como es el caso de Italia.

Concretamente, durante el primer semestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores industrial, con la compra de Atalaya Mining, de transporte, con incremento del peso en Waberers, y consumo cíclico, con el aumento de peso en Elegant Hoteles. Además, hemos aumentado la exposición al sector de servicios mediante compras en On The Beach, Gunnebo y Francotyp-Postalia.

#### Perspectivas del mercado y previsiones para el Fondo

De cara a los próximos meses esperamos que, a pesar de que la situación en Italia se haya tranquilizado, las tensiones macroeconómicas en materia comercial se mantengan presentes. Esto, unido a las altas volatilidades a las que acostumbran los valores de pequeña capitalización en los que invierte el Fondo, pueda verse afectado en algunos momentos de forma negativa. En dichos casos, la política de actuación a la hora de invertir se basará en aprovechar momentos de debilidad puntuales para reponderar ciertos valores y aumentar exposiciones de forma estratégica de cara a la esperada revalorización de los mismos a largo plazo, en la que se basa la estrategia del Fondo.

#### Evolución del fondo de inversión:

El patrimonio del fondo en el periodo\* aumentó en un +16,3% hasta 73,9 millones de euros en la clase B y aumentó en un +29,2% hasta 24,8 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 503 lo que supone 2.029 partícipes para la clase B y aumentó en el periodo\* en 167 lo que supone 427 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -5,40% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -5,52% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +0,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +0,99%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -7,78%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -7,90%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,08% en el periodo\*.

#### Ejercicio de derechos políticos:

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

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

\*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

\*\*Desde 17/03/17

\*\*\*Desde 05/04/17

## MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2018**

**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](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 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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,03	0,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		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	729.932,20	695.296,11	2.147	2.029	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	229.822,75	233.864,64	426	427	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	63.996	63.570		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	20.062	19.177		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	87,6732	112,3740		
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	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	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	1,01		1,01	2,00		2,00	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	0,02	0,04	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-21,98	-14,89	-3,09	-2,88	-2,60				

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,96	12,31	5,55	6,91	9,38				
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
MICROCAPEUR	9,92	14,18	6,98	8,67	13,08				
VaR histórico(iii)	6,86	6,86	3,44	2,91	2,88				

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



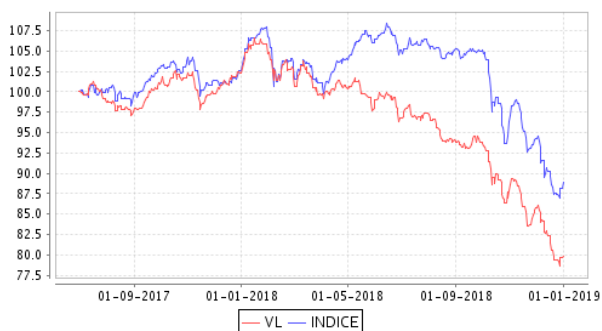
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

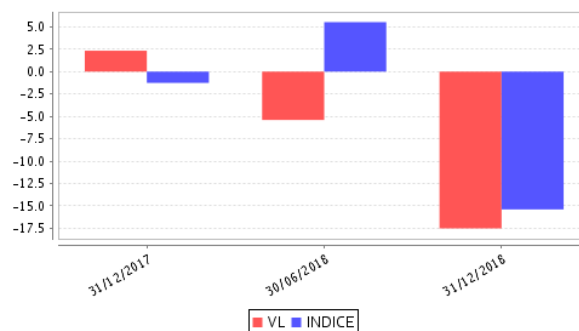
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,80	0,45	0,45	0,45	0,44				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-22,18	-14,95	-3,15	-2,94	-2,66				

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,96	12,31	5,55	6,91	9,38				
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
MICROCAPEUR	9,92	14,18	6,98	8,67	13,08				
VaR histórico(iii)	6,89	6,89	3,46	2,94					

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

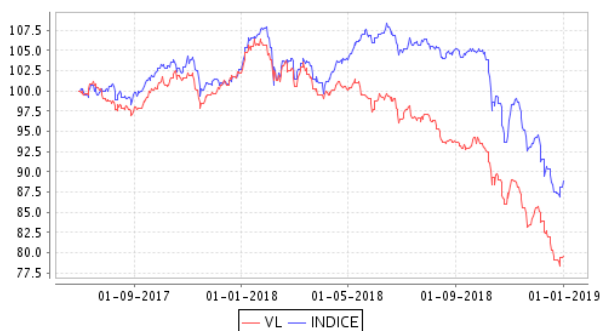
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

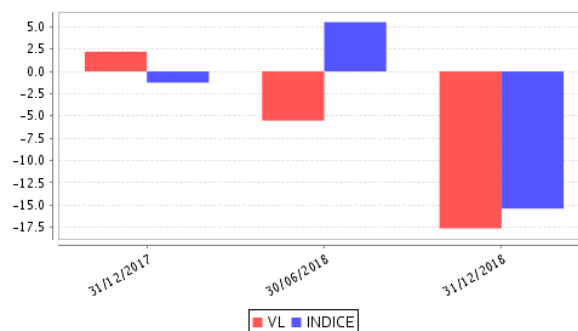
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
2,05	0,52	0,52	0,51	0,50				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	242.060	4.015	-14,36
Renta Variable Internacional	696.489	10.634	-16,25
Total	938.550	14.649	-15,77

\*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	75.714	90,07	89.045	90,22
* Cartera interior	2.288	2,72	3.188	3,23
* Cartera exterior	73.426	87,35	85.856	86,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.161	9,71	9.293	9,42
(+/-) RESTO	183	0,22	356	0,36
<b>PATRIMONIO</b>	<b>84.058</b>	<b>100,00</b>	<b>98.694</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>98.694</b>	<b>82.748</b>	<b>82.748</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,09	22,61	25,96	-86,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-18,78	-5,97	-24,58	206,54
(+/-) Rendimientos de gestión	-17,81	-4,82	-22,45	260,27
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	17,53
+ Dividendos	0,45	1,56	2,02	-71,77
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,22	-6,26	-24,32	183,76
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-115,46
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,09	-0,11	-76,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,15	-2,15	-15,72
- Comisión de gestión	-0,91	-0,90	-1,81	-0,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-2,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-61,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	38,36
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,23	-0,29	-74,72
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	2.241,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	2.241,72
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>84.058</b>	<b>98.694</b>	<b>84.058</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR 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 RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	1.755	2,09	2.542	2,58
ACCIONES PRIM SA	EUR	533	0,63	647	0,66
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.288</b>	<b>2,72</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.288</b>	<b>2,72</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.288</b>	<b>2,72</b>	<b>3.188</b>	<b>3,24</b>
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.433	1,70	1.925	1,95
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	645	0,77	689	0,70
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	370	0,44	498	0,50
ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.758	2,09	1.278	1,29
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.570	4,25	3.732	3,78
ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.004	1,19	1.939	1,97
ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	1.447	1,72	2.723	2,76
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.618	3,11	2.806	2,84
ACCIONES RÖTTNEROS AB (SEK)	SEK	788	0,94	1.684	1,71
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.594	1,90	1.759	1,78
ACCIONES Ind Natuzzi	USD	231	0,27	457	0,46
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.024	2,41	2.916	2,95
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.126	1,34	710	0,72
ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	640	0,76	602	0,61
ACCIONES ELICA SPA	EUR	579	0,69	960	0,97
ACCIONES MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	2.198	2,62	1.002	1,02
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	811	0,96	1.044	1,06
ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	1.964	2,34	2.369	2,40
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	726	0,86	785	0,80
ACCIONES ESSO SAF	EUR	1.615	1,92	2.302	2,33
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.343	1,60	2.035	2,06
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.679	3,19	2.814	2,85
ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA ( NOR )	NOK			394	0,40
ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.670	1,99	1.932	1,96
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	866	1,03	1.471	1,49
ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	2.332	2,77	2.284	2,31
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.135	1,35	1.362	1,38
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.213	1,44		
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	905	1,08	1.334	1,35
ACCIONES SOL SPA	EUR	2.582	3,07	2.491	2,52
ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.091	1,30	1.281	1,30
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.645	1,96	2.178	2,21
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.105	1,31	1.079	1,09
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.113	2,51	2.569	2,60
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	807	0,96	1.052	1,07
ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR			1.119	1,13
ACCIONES Recticel SA	EUR	558	0,66	852	0,86
ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	903	1,07	1.015	1,03
ACCIONES KRKA SV	EUR	2.844	3,38	2.844	2,88
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	705	0,84	996	1,01
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.001	1,19	1.337	1,35
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.732	4,44	3.767	3,82
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.186	2,60	3.079	3,12
ACCIONES Netia	PLN	826	0,98	1.755	1,78
ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	1.317	1,57		
ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.208	1,44	1.394	1,41
ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	894	1,06	823	0,83
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.165	1,39	1.483	1,50
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	778	0,93	77	0,08
ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.607	1,91	2.040	2,07
ACCIONES MUTARES AG	EUR			2.053	2,08
ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.933	2,30	2.133	2,16
ACCIONES MUTARES AG	EUR	1.614	1,92		
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	1.528	1,82	2.624	2,66
<b>RV COTIZADA</b>		<b>73.426</b>	<b>87,34</b>	<b>85.845</b>	<b>86,96</b>

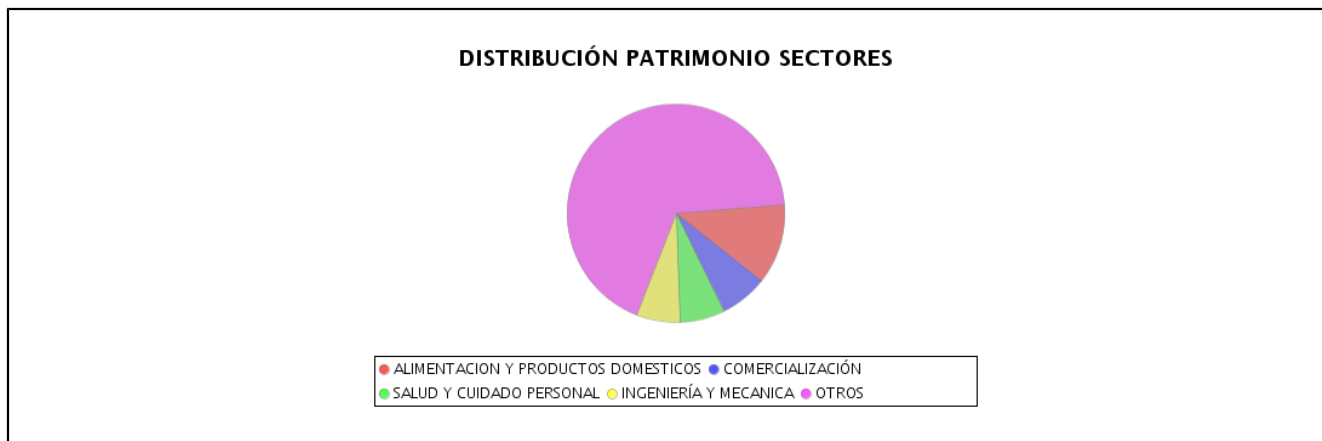
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>RENDA VARIABLE</b>		73.426	87,34	85.845	86,96
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		73.426	87,34	85.845	86,96
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		75.713	90,06	89.034	90,20
Inversiones 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
FORWARD DIVISA SEK/EUR 02-JAN-19	Otras compras a plazo	56	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		56	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		56	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 : 5.395,36 - 5,79%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 2.255,75 - 2,42%  
A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 13.225,83 euros

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación Global de los mercados

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

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

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

La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en un 0,50% en el último semestre para situarlo en un rango de 2,25% - 2,50%. La tasa de desempleo en EE.UU. ha marcado la tasa más baja en dos décadas, cerrando el año en el 3,9%. Esta fortaleza del mercado laboral en EE.UU. está provocando ciertas tensiones laborales y un posible incremento en la tasa de inflación por lo cual el Bono americano a diez años ha subido durante el trimestre hasta niveles de 3,25% pero terminó el año en el 2,68% debido a la preocupación de una ralentización de la economía americana.

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

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

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el segundo semestre ha sido del -17,52% para la clase B y del -17,63% para la clase C. Esto compara con una depreciación del MSCI Europe Micro Cap del -15,40% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de

marzo de 2017 su rentabilidad es -12,33% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del -6,33% y de -16,10% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del -7,13%.

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

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

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

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

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

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

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

Visión de mercado ajustada al Fondo:

Factores que puedan influir en la apreciación del valor del patrimonio

Con motivo de la fuerte exposición a Italia y Reino Unido, la mejora de la situación política y los avances en cuanto a la resolución del Brexit, respectivamente, unido a un escenario de normalización de la actividad económica ante la exposición elevada al sector industrial, podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractiva valoración.

Perspectivas de la Institución

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

Los riesgos inherentes

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre político-económica a nivel global, pero especialmente relacionados con Italia y Reino Unido, se podría dar un entorno de mayor volatilidad y presión a la baja de las compañías de los países en cuestión. Por otro lado, la naturaleza de los activos en los que invierte el Fondo, compañías de pequeña capitalización caracterizadas por su menor liquidez en el mercado sería otro factor de riesgo a tener en consideración.

Situación de la cartera

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

Evolución del fondo de inversión:

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

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

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

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

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

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

Ejercicio de derechos políticos:

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

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

Política Retributiva de la Sociedad Gestora:

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

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

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS: 1.515.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 944.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 571.000,00 euros

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 20

TOTAL REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: 844.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 454.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 390.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 3

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

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 170.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 120.000,00 euros

NUMERO DE BENEFICIARIOS: 2

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

## 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