

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021

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

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain SAU

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 17-03-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,04	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

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	679.497,12	688.741,47	2.200	2.195	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	136.208,99	134.805,08	333	345	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	76.443	66.372	71.074	63.996
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	15.091	12.806	21.307	20.062

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	EUR	112,4998	96,3670	96,9593	87,6732
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE C	EUR	110,7922	94,9977	96,1132	87,2940

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	16,74	16,74	17,39	7,63	16,40	-0,61	10,59	-21,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	25-01-2021	-1,42	25-01-2021	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,65	26-03-2021	1,65	26-03-2021	3,80	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,82	11,82	13,61	10,40	17,31	21,80	7,50	8,96	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
MSCI Europe MicroCap TR	12,06	12,06	13,96	11,56	19,49	24,92	6,78	9,92	
VaR histórico(iii)	16,32	16,32	16,76	17,19	17,62	16,76	6,80	6,86	

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

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

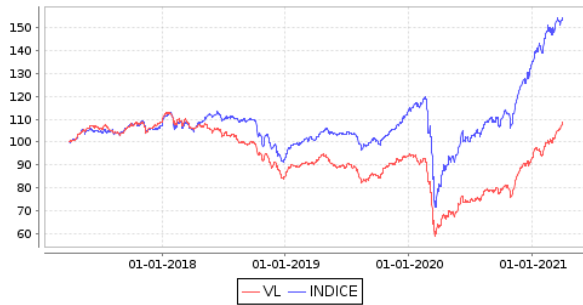
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

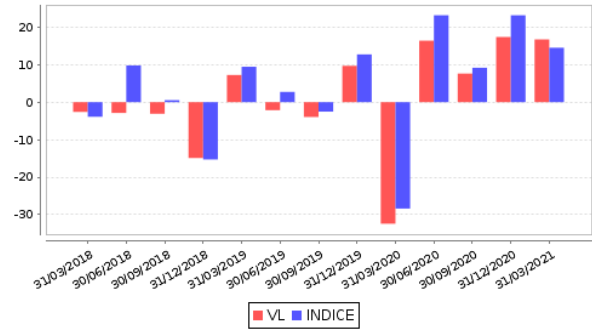
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	16,63	16,63	17,26	7,43	16,29	-1,16	10,10	-22,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	25-01-2021	-1,42	25-01-2021	-9,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,65	26-03-2021	1,65	26-03-2021	3,80	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81	11,81	13,61	10,43	17,32	21,80	7,49	8,96	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
MSCI Europe MicroCap TR	12,06	12,06	13,96	11,56	19,49	24,92	6,78	9,92	
VaR histórico(iii)	16,52	16,52	16,95	17,39	17,82	16,95	6,82	6,89	

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

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

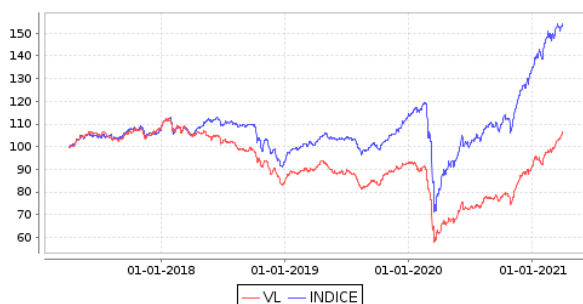
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

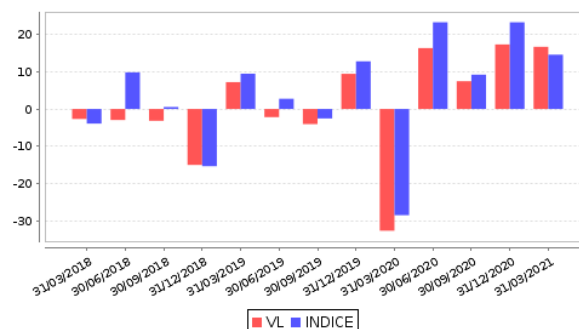
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,51	0,51	0,52	0,52	0,51	2,05	2,05	2,05	

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

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	130.634	2.704	12,81
Renta Variable Internacional	636.693	9.818	15,76
Total	767.327	12.522	15,25

*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	88.633	96,83	76.054	96,05
* Cartera interior	5.640	6,16	4.012	5,07
* Cartera exterior	82.992	90,67	72.041	90,99
* 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)	2.746	3,00	2.587	3,27
(+/-) RESTO	156	0,17	537	0,68
PATRIMONIO	91.534	100,00	79.178	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	79.178	71.499	79.178	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,96	-5,59	-0,96	-80,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,61	16,10	15,61	11,91
(+/-) Rendimientos de gestión	16,10	16,55	16,10	12,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	7,92
+ Dividendos	0,26	0,26	0,26	12,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,84	16,29	15,84	12,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-546,68
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,49	-0,52	22,33
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	13,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	13,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	52,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,34
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	192,50
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-8,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,04	0,03	-8,69
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	91.534	79.178	91.534	

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)

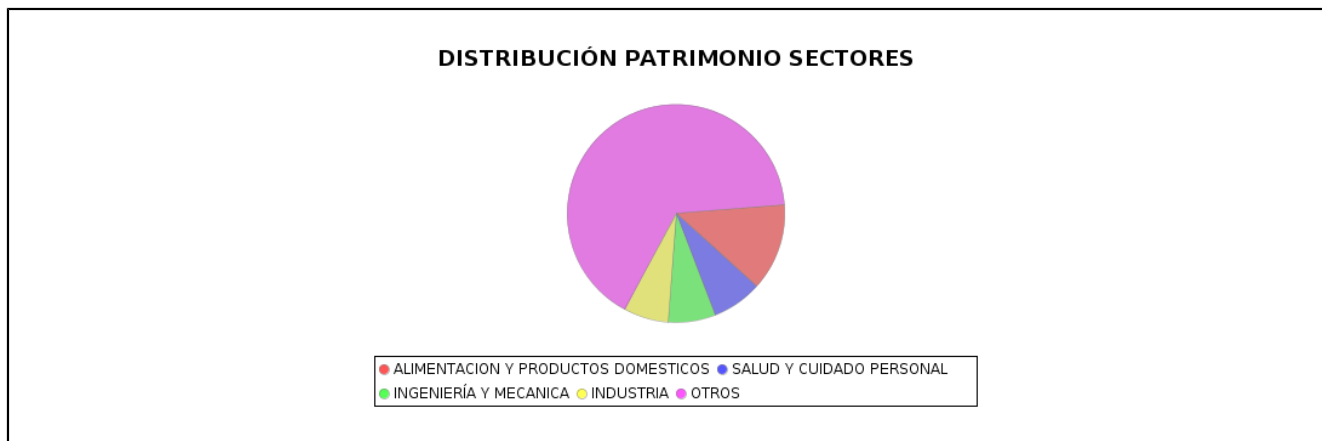
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	890	0,97	556	0,70
ACCIONES PRIM SA	EUR	611	0,67	570	0,72
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.891	2,07	705	0,89
ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	1.115	1,22	1.210	1,53
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.133	1,24	972	1,23
RV COTIZADA		5.640	6,17	4.012	5,07
RENTA VARIABLE		5.640	6,17	4.012	5,07
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.640	6,17	4.012	5,07
ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.024	2,21	2.037	2,57
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	3.339	3,65	2.769	3,50
ACCIONES WUESTENROT & WUERTTEMBERG	EUR	1.716	1,87	1.594	2,01
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.554	1,70	1.416	1,79
ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	3.035	3,32	2.582	3,26
ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	2.424	2,65	1.322	1,67
ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.069	2,26	2.085	2,63
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	1.732	1,89	1.268	1,60
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	3.747	4,09	2.698	3,41
ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	3.776	4,13	2.952	3,73
ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	664	0,73	615	0,78
ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.648	1,80	1.701	2,15
ACCIONES STALEXPORT AUTOSTRADY	PLN	1.030	1,12	895	1,13
ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.201	1,31	2.121	2,68
ACCIONES LUCAS BOLZ NV	EUR	649	0,71	588	0,74
ACCIONES ORSERO SPA	EUR	4.480	4,89	3.290	4,16
ACCIONES FNM SPA	EUR	1.852	2,02	1.681	2,12
ACCIONES Netia	PLN	1.467	1,60	1.393	1,76
ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	1.171	1,28	1.299	1,64
ACCIONES ESSO SAF	EUR	756	0,83	833	1,05
ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.240	1,35	1.120	1,41
ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.159	1,27	694	0,88
ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR			1.664	2,10
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	2.539	2,77	1.666	2,10
ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	1.013	1,11	881	1,11
ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	1.585	1,73	1.495	1,89
ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.502	1,64	1.375	1,74
ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	4.580	5,00	3.450	4,36
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	171	0,19	169	0,21
ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.165	1,27	856	1,08
ACCIONES Recticel SA	EUR	2.290	2,50	1.977	2,50
ACCIONES KRKA SV	EUR	4.257	4,65	4.113	5,19
ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.167	1,27	858	1,08
ACCIONES MPC CONTAINER SHIPS AS	NOK	4.229	4,62	2.548	3,22
ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.000	1,09	1.191	1,50
ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	2.176	2,38	1.900	2,40
ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	4.165	4,55	3.278	4,14
ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	506	0,55	431	0,54
ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	725	0,79	603	0,76
ACCIONES Fleury Michon	EUR	930	1,02	1.259	1,59
ACCIONES SOL SPA	EUR	4.497	4,91	3.758	4,75
ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	952	1,04	931	1,18
ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	811	0,89	690	0,87
RV COTIZADA		82.992	90,65	72.041	90,98
RENTA VARIABLE		82.992	90,65	72.041	90,98
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.992	90,65	72.041	90,98
INVERSIONES FINANCIERAS		88.633	96,82	76.054	96,05
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: 241,74 - 0,29%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.139,5 - 1,35%
Cuenta en Euros. A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 3.246,73 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Se cumple un año del primer y más severo de los confinamientos que el mundo ha vivido en la historia reciente. Aún hoy, múltiples países siguen bajo algún tipo de restricción en la movilidad para intentar frenar terceras o cuartas olas de contagios. Pese a lo largo de la batalla contra el virus y el dispar éxito en el proceso de vacunación masiva, la realidad es que el optimismo global, al menos en lo económico, es el principal protagonista durante los primeros compases del 2021.

Podríamos afirmar que el mundo está al principio de un ciclo de crecimiento económico como no se ha visto en muchos años. Así, tomando como referencia las estimaciones de crecimiento global reportadas recientemente por el FMI, se espera que el PIB mundial suba en un +6,0% y un +4,4% para 2021 y 2022, respectivamente, sin olvidar que la caída de PIB en 2020 fue del -3,3%, afectado negativamente por el efecto Covid-19.

El crecimiento económico estimado para la Zona Euro y para España en 2021 es del +4,4% y +6,4%, respectivamente, después de haber sufrido fuertes descensos en 2020, del -6,6% y -11%, respectivamente.

A pesar de la mejoría de las perspectivas económicas, sigue habiendo anuncios de nuevas medidas de estímulo fiscal, particularmente en Estados Unidos con la última propuesta de 1,9 billones de dólares. Del mismo modo, los principales bancos centrales prosiguen con su ultra expansiva política monetaria dejando los tipos de interés de referencia en el 0%, caso de la FED americana y del BCE en la Zona Euro.

No obstante, en el primer trimestre 2021 se observaba un repunte en la rentabilidad de los bonos de gobierno. En el caso del bono americano a diez años, la rentabilidad ha subido hasta el 1,738% mientras que el bono alemán a diez años cerraba en -0,298%.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer trimestre del año ha sido positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +7,8%, el IBEX35 un +6,3%, mientras que el S&P 500 ha avanzado un +10,2%, en euros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas ante el Covid-19

Antes de ver el impacto del coronavirus en nuestras compañías, y por ende en el valor teórico del Fondo, es importante recordar que nuestro análisis se basa en estimaciones y previsiones propias, a partir de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros. Estas estimaciones están expuestas a factores de riesgo y circunstancias que podrían afectar las cuentas de resultados, de flujo de caja y situación de balance de las compañías, de tal manera que podrían no cumplirse.

Dicho análisis está basado en un escenario de recuperación paulatina hacia niveles previos a la crisis actual. Por ello, lo que explicamos a continuación siendo válido hoy, podría no serlo tanto para el mes o trimestre que viene, como consecuencia de la velocidad a la que

se están dando los acontecimientos. Otra observación muy importante a tener en cuenta: la distinción del impacto en las cuentas de resultados que la actual situación pueda tener este año, frente al efecto en el valor intrínseco de las empresas a largo plazo.

Para tratar de analizar dicho impacto sobre nuestras carteras hemos agrupado nuestras inversiones en tres categorías según impacto esperado y hemos simulado un impacto aproximativo según lo explicado en el primer párrafo sobre estimaciones:

1) Impacto Neutro o Positivo: compañías con impacto mínimo, sin impacto, incluso positivo en algunos casos. En media, la variación del valor teórico de dichos negocios es 0%. Esta estimación es conservadora, puesto que existen compañías con efecto positivo que no obstante preferimos no incluir en el cálculo. Es importante seguir recordando que, el hecho de que no tengan impacto apreciable en valor, no implica que no tengan impacto más o menos reseñable en sus cuentas de resultados este año, de hecho, la mayoría lo tendrá.

2) Impacto Moderado o Indeterminado: caída de beneficios en el presente ejercicio, generalmente dos trimestres perdidos, y recuperación progresiva hasta alcanzar el nivel de beneficios anterior entre el tercer y cuarto año. El impacto medio en el valor fundamental está alrededor del 10%.

3) Impacto Alto: compañías que ven desaparecer prácticamente todo el beneficio del presente año, recuperando lentamente el nivel previo entre el quinto y sexto año. En media, calculamos una reducción permanente de valor del 20%.

En el caso del Fondo Magallanes Microcaps Europe FI, El 75% de la cartera se encuentra dentro de la categoría Neutro/Positivo. Un 18% en Moderado y un 7% en Alto. El impacto medio ponderado resulta en una revisión a la baja del valor teórico del fondo del -3.3%, lo que hace que su potencial se sitúe, a cierre de marzo, alrededor del +150% de revalorización.

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

c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia microcaps es el MSCI Europe Micro Cap TR Net, cuya rentabilidad en el primer trimestre 2021 ha sido del +14,52%.

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

La clase B obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +2,22%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +2,11%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +15,2% hasta 76,4 millones de euros en la clase B y aumentó en un +17,8% hasta 15,1 millones de euros en la clase C.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 5 lo que supone 2.200 partícipes para la clase B y disminuyó en el periodo* en 12 lo que supone 333 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +16,74% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +16,63% para la clase C. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,44% durante el trimestre para la clase B y 0,51% para la clase C.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,42% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,42% para la clase C.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,39% en el trimestre.

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

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer trimestre ha sido del +16,74% para la clase B y del +16,63% para la clase C. Esto compara positivamente con la apreciación del MSCI Europe Micro Cap TR Net del +14,52% en el periodo. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 la rentabilidad es +12,50% para la clase B, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +55,79% y de +6,48% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017, frente a una rentabilidad de su índice de referencia del +54,45%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +15,25% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer trimestre el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores industrial y de telecomunicaciones, mediante el aumento en las posiciones de Iberpapel, Miquel y Costas y Sonaecom.

Mientras que, por el lado de las ventas, el Fondo ha visto disminuida la exposición a los sectores de energía y consumo, mediante la venta total de Centrotec y la reducción de peso en Naked Wines, respectivamente.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar MPC Container Ships (+2,30%), Italian Wine Brands (+1,84%), Atalaya Mining (+1,54%), Orsero (+1,46%) e IPCO (+1,33%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del trimestre se encuentran Fleury Michon (-0,35%), Kongsberg (-0,21%), Enel Russia (-0,16%), Renta Corporación (-0,11%) y Esso (-0,09%).

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 96,8% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica y especialmente aquellos relacionados con el impacto del Covid-19, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos.

Por otro lado, la naturaleza de los activos en los que invierte el Fondo, compañías de pequeña capitalización caracterizadas por su menor liquidez en el mercado sería otro factor de riesgo a tener en consideración.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractivo potencial.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes.

El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago

o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

**Desde 17/03/17

***Desde 05/04/17

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información