

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

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 FONDO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:
Renta Variable Euro.

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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

NOMBRE:.....

FECHA:.....FIRMA

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,62	0,84	1,73	-0,15

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 IBERIAN EQUITY- CLASE E	255.858,26	258.847,89	232	234	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	183.495,53	195.986,91	1.569	1.621	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	415.733,50	432.543,25	599	587	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	47.015	41.241	42.305	38.713
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	30.156	29.373	32.734	32.695
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	71.434	66.597	66.144	55.573

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	183,7549	160,1726	161,1107	134,0567
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	164,3441	145,0548	147,7396	124,4773
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	171,8267	150,9028	152,9292	128,2071

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,63		0,63	1,25		1,25	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	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 IBERIAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	14,72	0,68	1,74	3,17	8,56	-0,58	20,18	-11,83	-8,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	03-10-2023	-3,68	15-03-2023	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,34	15-11-2023	1,87	21-03-2023	7,84	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,23	7,78	7,14	8,77	15,33	15,92	13,10	28,41	10,73
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	12,97	11,38	11,27	9,96	17,84	18,08	14,93	31,76	12,69
VaR histórico(iii)	15,04	15,04	15,04	15,04	15,04	15,04	15,02	15,02	6,75

(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.

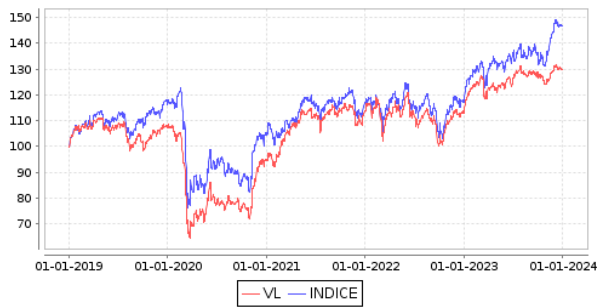
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

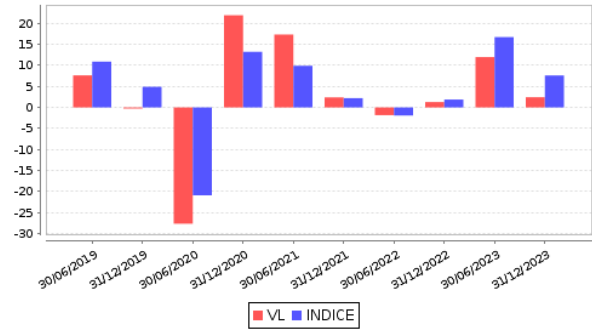
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	0,55	0,55	0,55	0,55

(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 IBERIAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	13,30	0,36	1,42	2,85	8,22	-1,82	18,69	-12,92	-9,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	03-10-2023	-3,69	15-03-2023	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,33	15-11-2023	1,86	21-03-2023	7,84	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,23	7,78	7,14	8,77	15,33	15,92	13,10	28,41	10,73
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	12,97	11,38	11,27	9,96	17,84	18,08	14,93	31,76	12,69
VaR histórico(iii)	15,13	15,13	15,13	15,13	15,13	15,13	15,10	15,10	6,85

(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.

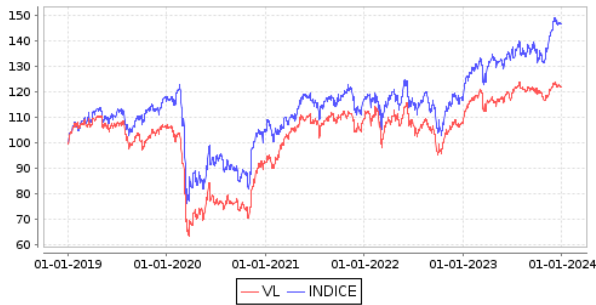
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

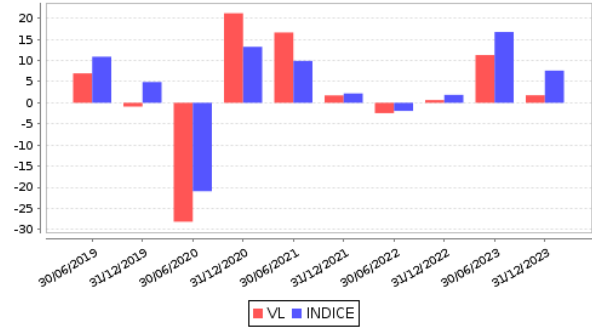
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,80	1,80	1,80

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

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 IBERIAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	13,87	0,49	1,55	2,98	8,36	-1,33	19,28	-12,48	-8,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	03-10-2023	-3,68	15-03-2023	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,33	15-11-2023	1,86	21-03-2023	7,84	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,23	7,78	7,14	8,77	15,33	15,92	13,10	28,41	10,73
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	12,97	11,38	11,27	9,96	17,84	18,08	14,93	31,76	12,69
VaR histórico(iii)	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,07	15,07	6,82

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

(iii) VaR histórico: 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.

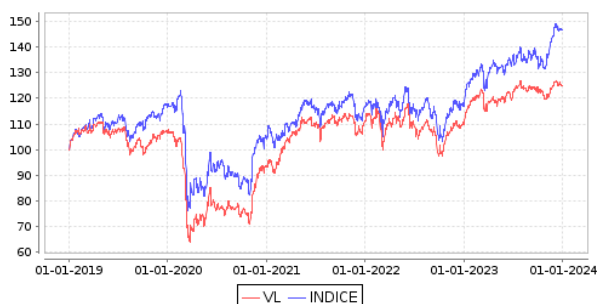
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

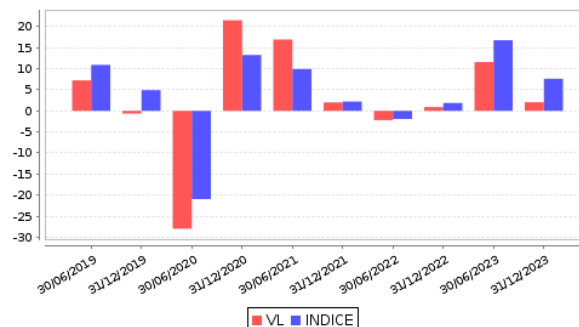
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,30	1,30	1,30	1,30

(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	148.046	2.400	2,12
Renta Variable Internacional	1.109.989	13.071	6,79
Total	1.258.035	15.471	6,24

*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	137.440	92,49	145.524	96,43
* Cartera interior	103.760	69,82	111.758	74,06
* Cartera exterior	33.679	22,66	33.767	22,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.251	6,90	3.889	2,58
(+/-) RESTO	916	0,62	1.494	0,99
PATRIMONIO	148.606	100,00	150.907	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	150.907	137.210	137.210	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,71	-1,50	-5,21	148,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,15	10,79	12,93	-79,96
(+/-) Rendimientos de gestión	2,75	11,65	14,38	-76,28
+ Intereses	0,04	0,02	0,06	115,22
+ Dividendos	1,27	2,90	4,16	-56,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	8,73	10,16	-83,37
+/- 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	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,86	-1,46	-30,18
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-1,12	1,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	51,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,28	-0,29	-96,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,50
+ 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	-98,50
PATRIMONIO ACTUAL	148.606	150.907	148.606	

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)

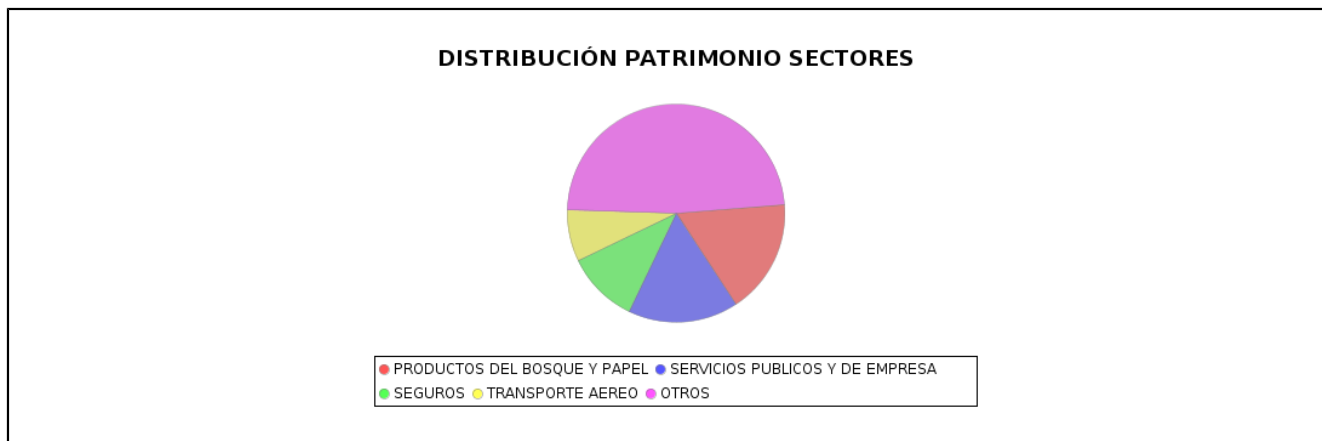
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	4.649	3,13	4.114	2,73
ACCIONES METROVACESA	EUR	5.684	3,83	5.189	3,44
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	8.002	5,38	9.818	6,51
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	4.372	2,94	4.759	3,15
ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.905	3,30	5.007	3,32
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.601	3,10	4.176	2,77
ACCIONES SOL MELIA	EUR	4.200	2,83	4.710	3,12
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	5.813	3,91	5.589	3,70
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	3.989	2,68	5.527	3,66
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	5.533	3,72	5.908	3,91
ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.302	4,24	6.333	4,20
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			7.170	4,75
ACCIONES MAPFRE	EUR	5.771	3,88	5.715	3,79
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.433	0,96	1.515	1,00
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	4.846	3,26	4.983	3,30
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.883	1,94	1.266	0,84
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	6.960	4,68	6.807	4,51
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2.769	1,86	2.483	1,65
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	642	0,43	848	0,56
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	6.203	4,17	5.651	3,74
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.497	3,70	4.627	3,07
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	8.705	5,86	9.564	6,34
RV COTIZADA		103.760	69,80	111.758	74,06
RENTA VARIABLE		103.760	69,80	111.758	74,06
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103.760	69,80	111.758	74,06
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.135	3,46	4.600	3,05
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	4.831	3,25	5.054	3,35
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.481	1,67	2.751	1,82
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.493	5,72	8.486	5,62
ACCIONES NOS SGPS	EUR	5.208	3,50	5.299	3,51
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.531	5,07	7.576	5,02
RV COTIZADA		33.679	22,67	33.767	22,37
RENTA VARIABLE		33.679	22,67	33.767	22,37
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.679	22,67	33.767	22,37
INVERSIONES FINANCIERAS		137.440	92,47	145.524	96,43
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. Participes 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

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 55.643,33 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

En términos de crecimiento económico global, y tras un fuerte rebote inicial desde de la caída histórica por la pandemia del Covid, el ritmo de recuperación se ha moderado. Según las últimas perspectivas del FMI sobre la economía mundial publicadas en octubre, se prevé que el crecimiento mundial disminuya del +3,5% en 2022 al +3,0% en 2023 y al +2,9% en 2024. Esta cifra contrasta con la media anual de crecimiento mundial del +3,8% del periodo 2000-2019.

Diversos factores están empeorando el entorno de confianza de consumidores y empresas, afectando al comercio mundial y, en consecuencia, repercutiendo negativamente en la economía global. Entre algunos de los causantes se encuentran el conflicto bélico iniciado después del verano entre Israel y Gaza, la dilatación en el tiempo de la guerra entre Rusia y Ucrania, a lo que se suman las tensiones entre Estados Unidos y China en relación con Taiwán, factores todos de negativas consecuencias geopolíticas.

Además de dicha moderación, el ritmo de crecimiento es desigual. Europa va a la zaga de Estados Unidos, cuya economía sorprendió al alza, con un consumo y una inversión resistentes. Por otra parte, la economía europea está a punto de estancarse, ya que su principal economía, Alemania, sufre la debilidad de la demanda internacional y los fabricantes alemanes de maquinaria y equipos se encuentran en desventaja competitiva debido a la subida de los precios de la energía en Europa. Se prevé que la economía alemana, que ya se contrajo en el tercer trimestre de 2023, entre en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de descenso de la producción económica) en el cuarto trimestre. Además, China, el principal contribuidor al crecimiento económico global durante las últimas dos décadas, ha visto como su economía no ha sido capaz de recuperar el vigor y fuerza que demostraba años atrás.

Aún con todo, uno de los puntos esperanzadores actuales es la relajación de la inflación. El endurecimiento de las condiciones monetarias mundiales (la FED aumentó sus tipos oficiales durante 2023 en 100 puntos básicos, hasta el 5,25%-5,50%, mientras que el BCE lo hizo en 200 puntos básicos, hasta el 4,5%) está empezando a dar sus frutos. El ritmo de subida de la inflación general está bajando y la política monetaria podría ser menos restrictiva en los próximos trimestres, en forma de bajada de tipos a lo largo de 2024.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años terminó 2023 casi sin cambios, en el 3,88%. Pero la volatilidad durante el año fue enorme, alcanzando un mínimo del 3,25% en marzo y un máximo del 5% en octubre. El bono alemán a 10 años, bono de referencia en Europa, cerró el año con un rendimiento del 2%, frente al 2,5% de hace un año y un máximo del 3% en 2023.

Tras un difícil comienzo en 2023, dominado por la crisis bancaria en EE.UU. y el colapso del banco regional Silicon Valley Bank, seguido en Europa por la quiebra del banco suizo Credit Suisse, los principales mercados bursátiles han tenido un comportamiento positivo. El MSCI Europe ha subido un +12,7% mientras que el S&P 500 se apreció un +24,2% en divisa local. Llama la atención el comportamiento de los valores tecnológicos de mega capitalización, los denominados Siete Magníficos, que han tenido una subida tan fuerte que son responsables de $\frac{1}{2}$ de la subida del S&P 500 en 2023.

b) Índice de referencia

II0004840

El índice de referencia utilizado para la estrategia ibérica es el índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +7,29%.

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 E obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -4,86%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -5,50%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -5,24%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +1,3% hasta 47,0 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -4,7% hasta 30,2 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -1,9% hasta 71,4 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 232 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 52 lo que supone 1.569 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 13 lo que supone 599 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +2,43% y la acumulada en el año fue de +14,72% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +1,79% y la acumulada en el año fue de +13,30% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +2,05% y la acumulada en el año fue de +13,87% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,34%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,29% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,33%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,29% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,33%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,29% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,62% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +2,05% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la apreciación de +7,29% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +63,30%, lo que compara positivamente con el +25,28% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +6,24% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Dentro de la actividad normal del Fondo, se han llevado a cabo ciertos movimientos de compra y venta de valores. Concretamente, el movimiento más significativo ha sido el incremento de posición en la aerolínea IAG y la aceptación de la OPA en FCC, con una ganancia acumulada superior al +70%.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Iberpapel (+0,67%), Metrovacesa (+0,49%), Grupo Catalana Occidente (+0,43%), Inditex (+0,38%) y AENA SA (+0,33%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Gestamp Automoción (-1,08%), Prosegur Cash (-0,27%), Meliá Hotels (-0,15%), IAG (-0,14%) y Lingotes Especiales (-0,10%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 92,5%.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

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

La estrategia de inversión del periodo ha cumplido con los elementos vinculantes para la selección y mantenimiento de las compañías presentes en Magallanes Iberian Equity, FI. El 100% de las compañías presentes en Magallanes Iberian Equity, FI, cuentan con una puntuación (o scoring) ESG obtenido con la metodología interna especificada en el folleto del FI, inferior a 7 sobre 10.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellas compañías más expuestas al ciclo económico, como los sectores industrial y energía, así como el sector turístico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

A continuación se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera del Fondo y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 29/05/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

LINGOTES ESPECIALES, S.A. 22/06/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 21/06/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

APPLUS SERVICES S.A. 07/06/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PROSEGUR CASH S.A. 06/06/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 26/05/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores de servicios, industrial y financiero, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractivo potencial.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC, que no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2023 para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, se ha incluido la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad al documento que contiene la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.416,06 miles de euros de los que 1.421,53 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 938,25 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 56,28 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 19, de los cuales 14 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.430,05 miles de euros de los que 803,95 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 626,10 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 588,13 miles de euros correspondiendo 305,73 miles de euros a retribución fija y en especie y 282,40 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

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

Sin información