

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Primer semestre de 2026

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

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

Depositarario: CACEIS Bank Spain SAU

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

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:

Fondo de autor, con alta vinculación a su gestor Iván Martín Aránguez. Su sustitución sería un cambio en la política de inversión. Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de la zona euro. Los emisores/mercados españoles y portugueses supondrán, al menos, el 75% de la exposición en renta variable y el resto se podrá invertir en emisores/mercados de otros países OCDE. Los emisores podrán pertenecer a cualquier sector y ser de alta, media o baja capitalización. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo siguiendo criterios financieros y extrafinancieros o ASG. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores/mercados públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

En la página web de Magallanes Value Investors S.A. SGIIC se encuentra el Anexo de información periódica de sostenibilidad del fondo que se incluye también como Anexo al Informe de Gestión de las Cuentas Anuales. Ambos documentos pueden encontrarse en el siguiente enlace: <https://magallanesvalue.com/magallanes-iberian-equity-fi/>

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

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,18	1,15	1,37

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 IBERIAN EQUITY-CLASE E	239.284,05	240.284,19	229	228	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	213.910,64	198.228,64	2.729	2.250	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	357.326,23	358.235,36	677	632	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE F	679.633,36	576.384,65	1	1	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	EUR	84.024	77.467	54.682	47.015
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	EUR	65.116	55.746	33.019	30.156
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	EUR	115.153	106.390	75.043	71.434
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE F	EUR	84.418	65.569		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	EUR	351,1464	322,3988	220,3007	183,7549
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	EUR	304,4061	281,2229	194,5817	164,3441

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	322,2626	296,9821	204,4608	171,8267
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE F	EUR	124,2109	113,7596		

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	0,25		0,25	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,62		0,62	0,62		0,62	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE F	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	

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

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,92	6,00	2,75	8,12	7,59	46,34	19,89	14,72	20,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	15-05-2026	-3,47	03-03-2026	-4,17	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,32	08-04-2026	3,32	08-04-2026	3,01	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,76	13,88	15,67	8,68	7,86	11,56	8,86	10,23	13,10
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
INDICE	17,32	16,13	18,45	11,42	11,69	15,76	12,16	12,97	14,93
VaR histórico(iii)	7,52	7,52	7,52	7,29	7,29	7,29	15,04	15,04	15,02

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

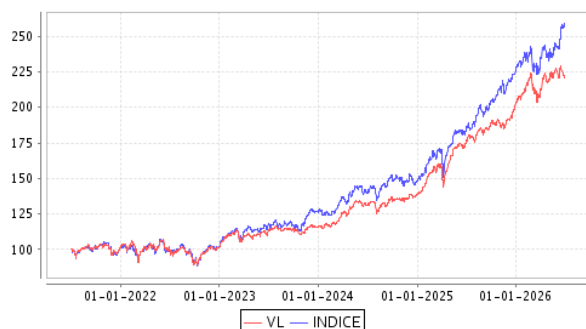
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

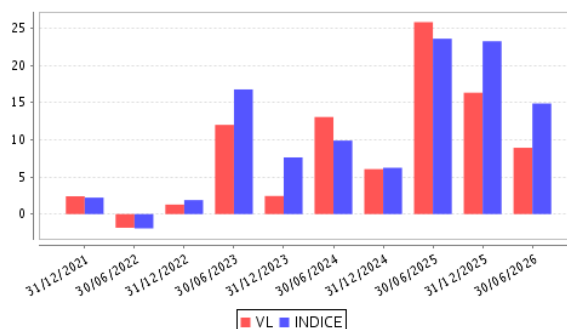
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,32	0,18	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,55

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,24	5,67	2,44	7,78	7,25	44,53	18,40	13,30	18,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	15-05-2026	-3,48	03-03-2026	-4,17	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,32	08-04-2026	3,32	08-04-2026	3,01	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,76	13,88	15,67	8,68	7,86	11,56	8,86	10,23	13,10
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
INDICE	17,32	16,13	18,45	11,42	11,69	15,76	12,16	12,97	14,93
VaR histórico(iii)	7,61	7,61	7,61	7,39	7,39	7,39	15,13	15,13	15,10

(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.

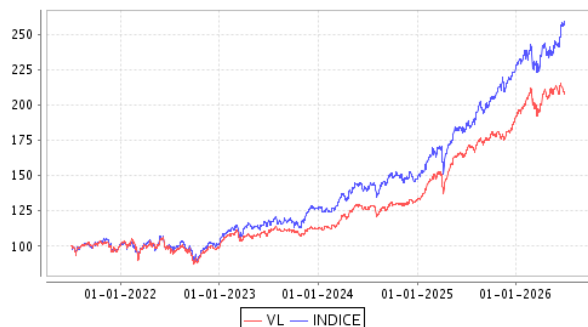
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

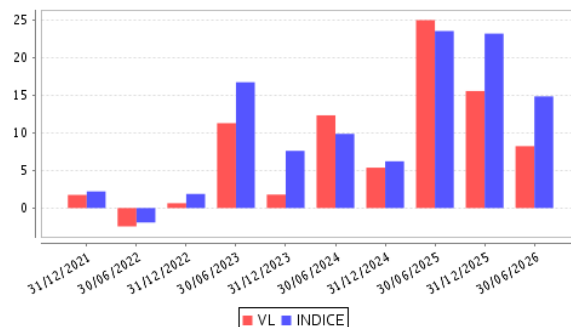
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,93	0,49	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,51	5,80	2,56	7,91	7,38	45,25	18,99	13,87	19,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	15-05-2026	-3,48	03-03-2026	-4,17	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,32	08-04-2026	3,32	08-04-2026	3,01	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,76	13,88	15,67	8,68	7,86	11,56	8,86	10,23	13,10
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
INDICE	17,32	16,13	18,45	11,42	11,69	15,76	12,16	12,97	14,93
VaR histórico(iii)	7,58	7,58	7,58	7,35	7,35	7,35	15,09	15,09	15,07

(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.

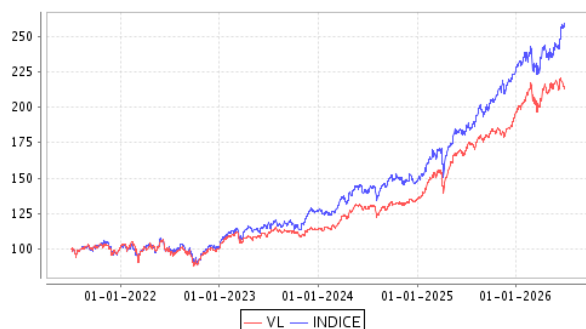
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

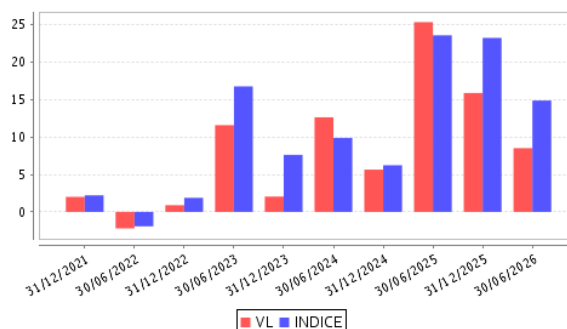
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,69	0,37	0,32	0,33	0,33	1,30	1,30	1,30	1,30

(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



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE F. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,19	6,13	2,88	8,26					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	15-05-2026	-3,47	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,32	08-04-2026	3,32	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,76	13,88	15,67	8,68	8,01				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07				
INDICE	17,32	16,13	18,45	11,42	11,99				
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 períodos 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.

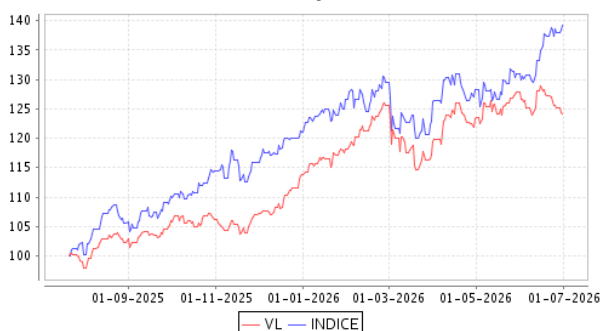
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

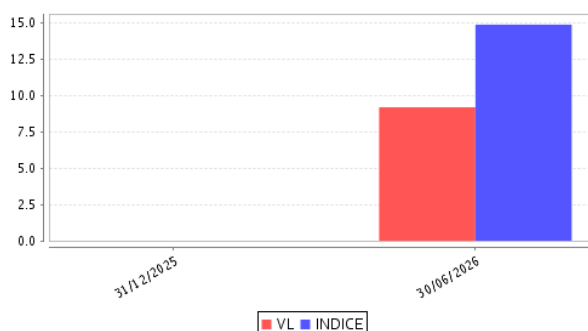
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,07	0,05	0,01	0,01	0,01	0,03			

(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	337.499	3.436	8,72
Renta Variable Internacional	1.689.119	15.718	4,24
Total	2.026.618	19.154	4,98

*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	317.793	91,13	286.214	93,79
* Cartera interior	205.943	59,06	180.210	59,05
* Cartera exterior	111.850	32,08	106.005	34,74
* 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)	28.592	8,20	17.147	5,62
(+/-) RESTO	2.325	0,67	1.811	0,59
PATRIMONIO	348.710	100,00	305.173	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	305.173	204.062	305.173	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,95	22,29	4,95	-72,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,95	14,96	7,95	-33,90
(+/-) Rendimientos de gestión	8,68	15,60	8,68	-30,80
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-2,18
+ Dividendos	1,89	1,73	1,89	36,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,76	13,83	6,76	-39,26
+/- 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	20,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,64	-0,73	41,62
- Comisión de gestión	-0,43	-0,45	-0,43	17,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,05	1.739,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,48
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,16	-0,23	79,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	83,01
+ 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	83,01
PATRIMONIO ACTUAL	348.710	305.173	348.710	

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)

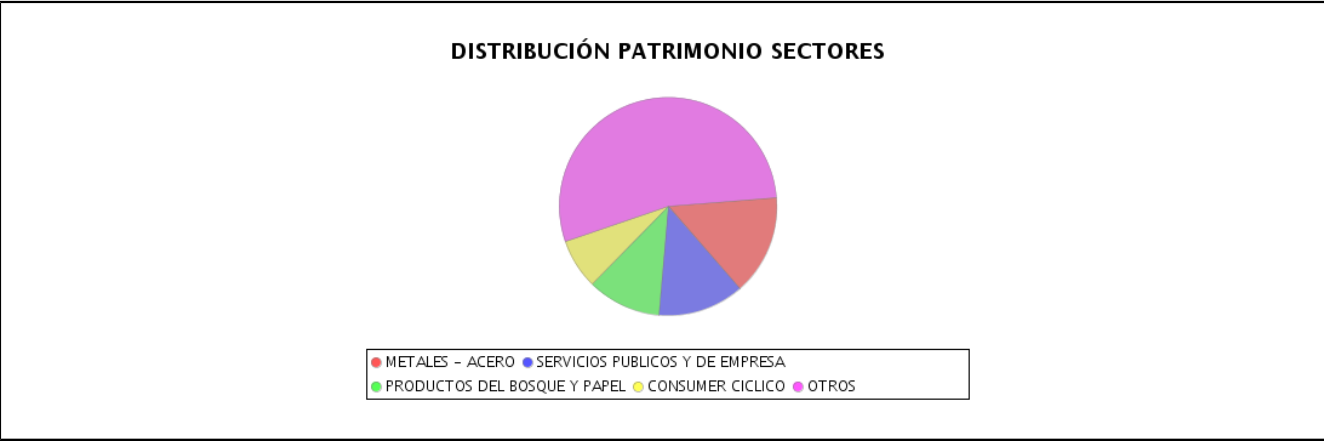
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	8.094	2,32	6.184	2,03
ACCIONES INDITEX SA	EUR	10.170	2,92	8.141	2,67
ACCIONES SOL MELIA	EUR	19.328	5,54	12.599	4,13
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	12.481	3,58	9.655	3,16
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13.260	3,80	12.389	4,06
ACCIONES EV MOTORS SA	EUR	11.655	3,34	14.805	4,85
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	18.180	5,21	14.127	4,63
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	13.313	3,82		
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	7.085	2,03	7.623	2,50
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	10.232	2,93	10.716	3,51
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	10.789	3,09	9.033	2,96
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	9.998	2,87	9.610	3,15
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			4.088	1,34
ACCIONES METROVACESA	EUR	10.034	2,88	8.312	2,72
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	9.054	2,60	9.068	2,97
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	8.940	2,56	9.412	3,08
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	11.261	3,23		
ACCIONES MAPFRE	EUR	10.824	3,10	11.646	3,82
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	7.260	2,08	5.943	1,95
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	765	0,22	631	0,21
ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.085	0,88	16.230	5,32
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	135	0,04		
RV COTIZADA		205.943	59,04	180.210	59,06
RENTA VARIABLE		205.943	59,04	180.210	59,06
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205.943	59,04	180.210	59,06
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	12.075	3,46	13.772	4,51
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.785	1,09	2.937	0,96
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	17.698	5,08	13.010	4,26
ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	17.869	5,12	18.459	6,05
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	13.646	3,91	15.595	5,11
ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	12.617	3,62	10.906	3,57
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	11.133	3,19	8.318	2,73
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	10.388	2,98	12.949	4,24
ACCIONES NOS SGPS	EUR	12.638	3,62	10.058	3,30
RV COTIZADA		111.850	32,07	106.005	34,73
RENTA VARIABLE		111.850	32,07	106.005	34,73
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		111.850	32,07	106.005	34,73
INVERSIONES FINANCIERAS		317.793	91,11	286.214	93,79
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

Como consecuencia de la decisión de BME de cesar la publicación de los valores liquidativos de los fondos de inversión, a partir del día 1 de junio de 2025, los valores liquidativos de todos los fondos de inversión gestionados por esta Gestora dejan de publicarse en el boletín de la Bolsa de Madrid pasando a ser publicados exclusivamente su página web: www.magallanesvalue.com. El cambio responde a una modificación de carácter general y no implica ninguna alteración en la política ni en otros aspectos substanciales de los fondos afectados. Se trata únicamente de una actualización del canal de publicación de la información periódica, con el fin de adaptarse a las nuevas circunstancias operativas

Al objeto de poder conseguir la recuperación extraordinaria de determinadas retenciones practicadas en valores extranjeros que han formado parte de la cartera de este Fondo derivadas de determinados dividendos de compañías con sede en el extranjero percibidos durante 2025, la Gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de dichas retenciones en varios países europeos. A tal fin se ha contado con el asesoramiento de una firma especializada en dichas reclamaciones que cuenta, a su vez, con colaboradores en determinados países. Las citadas reclamaciones cuentan con una razonable probabilidad de obtención de la devolución habiéndose vinculado principalmente la remuneración de dicha firma al resultado positivo obtenido.

Como continuación al hecho relevante Número de registro 310419 de fecha 23 de diciembre de 2024, relativo al inicio de la reclamación extraordinaria de retenciones soportadas en Portugal, se comunica que ha sido obtenida la devolución de retenciones soportadas por el fondo en los años 2021 y 2022. El Centro de Arbitragem Administrativa de Portugal ha estimado nuestras alegaciones, anulando las liquidaciones (retenciones en origen) que gravaron los dividendos obtenidos por el fondo en 2021 y 2022 en dicho territorio. La cifra de devolución estimada, incluidos intereses compensatorios y neta de gastos incurridos en la recuperación, ha ascendido a 423 miles de euros.

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

Existe un partcipe significativo con un volumen de inversión de 84.417,89 miles euros que suponen el 24,21% del patrimonio de la IIC. Durante el periodo se han efectuado, cero, operaciones de compra de divisas con el depositario
Durante el periodo se han efectuado, cero, operaciones de venta de divisas con el depositario
Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 111.768,97 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por la evolución del conflicto en Oriente Medio y por su fuerte impacto sobre los precios de la energía, el consiguiente repunte de la inflación y la volatilidad de los mercados financieros. Tras la fuerte escalada registrada al final del primer trimestre, la tensión sobre el estrecho de Ormuz se moderó durante junio gracias al avance de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y la posible reanudación gradual del tráfico marítimo. Como consecuencia, el crudo Brent corrigió desde los niveles próximos a los 104 dólares por barril alcanzados a cierre de marzo hasta situarse en torno a los 73 dólares por barril a finales de junio, muy cerca de los niveles previos al inicio del conflicto. La economía mundial continuó apoyada por la inversión vinculada a la inteligencia artificial, el aumento del gasto en defensa y el impulso fiscal previsto en Europa, especialmente a través del programa de infraestructuras alemán. Sin embargo, el encarecimiento acumulado de la energía, la incertidumbre geopolítica y el endurecimiento de las condiciones financieras limitaron la visibilidad sobre el crecimiento y reforzaron el riesgo de una inflación más persistente.

El BCE en su última reunión, revisó al alza sus previsiones de inflación para 2026 hasta el 3% para 2026, frente al 2,1% registrado durante 2025. Por otro lado, el BCE prevé un crecimiento económico de la zona euro del 0,8% este año y del 1,2% en 2027. En comparación con las previsiones de marzo, esto supone una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para ambos años. Ante unas tasas de inflación más elevadas, los principales bancos centrales adoptaron una postura más cautelosa durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo en junio sus tipos oficiales sin cambio, en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, pero que la inflación permanecía por encima del objetivo del 2%. En la zona euro, el BCE pasó de una fase de pausa a un tono más restrictivo y elevó en junio sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,44%, 27 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2025. En Europa, el bono del gobierno alemán a 10 años, referencia de la zona euro, cerró el primer semestre del año con un rendimiento del 2,86%, en línea con el nivel registrado a finales de 2025. Por su parte, el Euribor a 12 meses, principal referencia para las hipotecas variables se situó en el 2,73% a finales del semestre, frente al 2,24% a finales de 2025. Tras un primer trimestre negativo para la renta variable, los mercados bursátiles recuperaron terreno durante el segundo trimestre, apoyados por la fortaleza de los beneficios empresariales, y sobre todo con el liderazgo de los sectores vinculados a la inteligencia artificial. A cierre del semestre, el MSCI Europe acumulaba una subida anual del +8,4%, mientras que el S&P 500 avanzaba un +9,6% en dólares, o un +12,5% en euros debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el periodo. El Nasdaq, con mayor peso tecnológico, subía un +12,8% en divisa local, o un +15,9% en euros.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia ibérica es el índice formado por 80% MSCI España TR Net y MSCI Portugal TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +14,87%.

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 -5,95%, 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 -6,63%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -6,36%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +8,5% hasta 84,0 millones de euros en la clase E, aumentó en un +28,8% hasta 84,4 millones de euros en la clase F, aumentó en un +16,8% hasta 65,1 millones de euros en la clase M y aumentó en un +8,2% hasta 115,2 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 229 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en 479 en el periodo* lo que supone 2.729 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 45 lo que supone 586 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +8,92% y la acumulada en el año fue de +8,92% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +8,24% y la acumulada en el año fue de +8,24% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +8,51% y la acumulada en el año fue de +8,51% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el semestre para la clase E, 0,93% para la clase M y 0,69% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,36% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,36% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,36% para la clase P.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +1,15% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +8,51% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la apreciación de +14,87% del índice formado por 80% MSCI España TR Net y 20% MSCI Portugal TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +206,27%, lo que compara positivamente con el +147,46% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +4,98% 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. La principal novedad ha sido la incorporación de Tubacex, compañía líder en soluciones tubulares de alta aleación para aplicaciones industriales de elevada complejidad, donde seguimos viendo un atractivo potencial de revalorización. Además, hemos incrementado nuestra exposición en Aena, Inditex y Amadeus, compañías que continúan ofreciendo, en nuestra opinión, una combinación muy favorable entre calidad y valoración. En el lado de las ventas, hemos reducido parcialmente nuestras posiciones en Repsol, Ibersol y Semapa, tras la positiva evolución de sus cotizaciones.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Melia Hotels (+2,55%), ArcelorMittal (+2,08%), Acerinox (+1,50%), Repsol (+1,43%) y NOS SGPS (+1,10%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran CTT - Correios (-0,69%), Ebro EV Motors (-0,62%), Almirall (-0,35%), Miquel y Costas (-0,10%) y Iberpapel (-0,10%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 91,1%.

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 aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el 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.

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 primer semestre de 2026 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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

NOMBRE.....

FECHA:.....FIRMA: