

## MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.magallanesvalue.com](http://www.magallanesvalue.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[rsobrino@magallanesvalue.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Euro.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	308.001,72	236.876,50	240	235	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	318.439,06	366.228,50	2.175	2.352	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	552.891,96	580.781,94	812	829	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE E	EUR	30.672	36.014	40.379	44.465
CLASE M	EUR	29.724	52.351	67.886	55.925
CLASE P	EUR	52.955	85.082	105.407	87.139

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE E	EUR	99,5849	152,0350	141,6243	154,0610
CLASE M	EUR	93,3413	142,9466	134,8333	148,5222
CLASE P	EUR	95,7777	146,4955	137,4915	150,6948

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

CLASE M		0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-34,50	-34,50	5,33	-5,31	-0,05	7,35	-8,07	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-11,28	12-03-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,43	24-03-2020	6,43	24-03-2020	1,98	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	40,81	40,81	10,52	12,33	10,25	11,01	10,73	8,29	
<b>Ibex-35</b>	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	
<b>INDICE</b>	47,04	47,04	11,47	12,83	10,39	11,61	12,69	11,61	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,02	15,02	6,62	6,65	6,68	6,62	6,75	5,42	

(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.

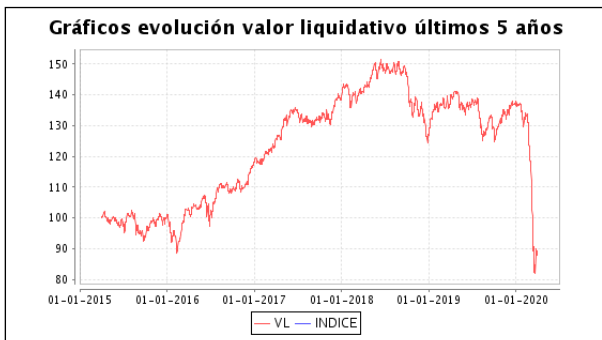
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	

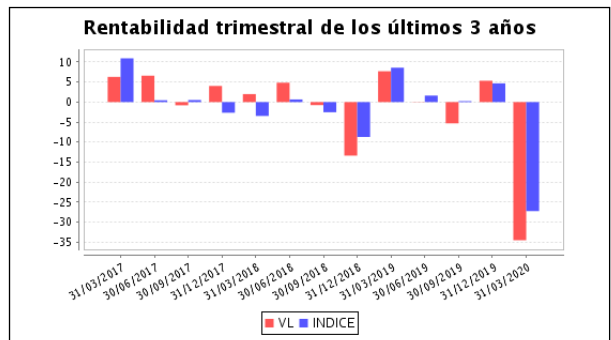
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE M .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-34,70	-34,70	5,00	-5,61	-0,36	6,02	-9,22	15,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,28	12-03-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,43	24-03-2020	6,43	24-03-2020	1,98	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	40,81	40,81	10,52	12,33	10,25	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	
INDICE	47,04	47,04	11,47	12,83	10,39	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,10	15,10	6,72	6,75	6,78	6,72	6,85	5,51	

(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 del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,81	

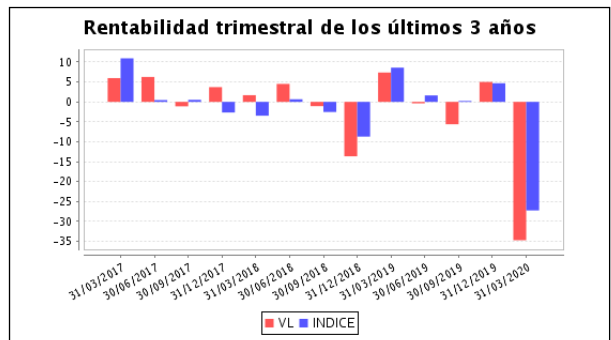
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-34,62	-34,62	5,13	-5,49	-0,24	6,55	-8,76	16,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,28	12-03-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,43	24-03-2020	6,43	24-03-2020	1,98	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	40,81	40,81	10,52	12,33	10,25	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	
INDICE	47,04	47,04	11,47	12,83	10,39	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,07	15,07	6,69	6,72	6,75	6,69	6,82	5,45	

(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 del valor liquidativo: 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.

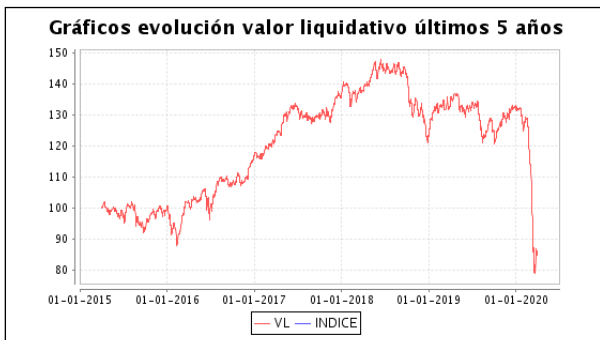


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,29	1,30	1,31	

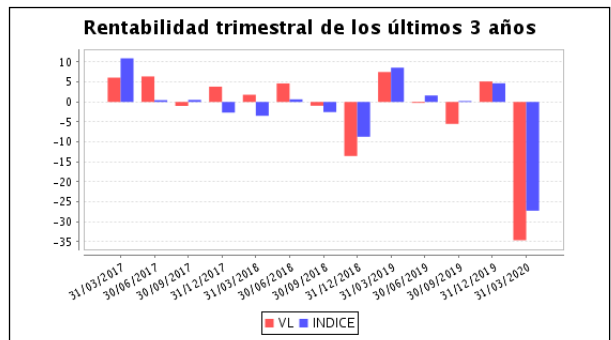
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	149.917	3.227	-34,62
Renta Variable Internacional	566.593	10.058	-31,85
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	716.511	13.285	-32,43

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	110.219	97,24	169.897	97,95
* Cartera interior	77.246	68,15	119.037	68,63
* Cartera exterior	32.973	29,09	50.859	29,32
* 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)	2.383	2,10	1.321	0,76
(+/-) RESTO	749	0,66	2.228	1,28
TOTAL PATRIMONIO	113.351	100,00 %	173.447	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	173.447	183.025	173.447	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,34	-10,42	-1,34	-89,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-38,75	4,97	-38,75	-763,21
(+) Rendimientos de gestión	-38,43	5,32	-38,43	-715,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-45,84
+ Dividendos	0,57	0,50	0,57	-2,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-39,00	4,82	-39,00	-788,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	-22,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-17,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-16,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>113.351</b>	<b>173.447</b>	<b>113.351</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

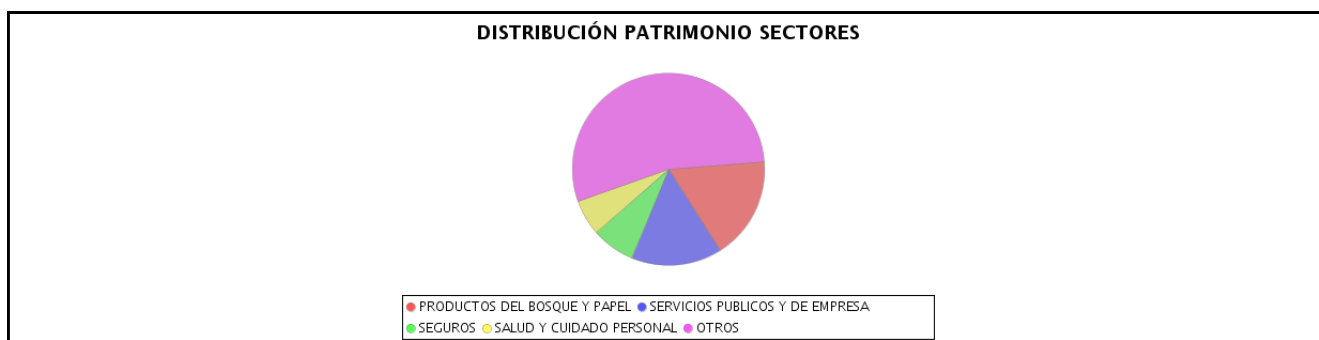
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	77.246	68,13	119.037	68,64
TOTAL RENTA VARIABLE	77.246	68,13	119.037	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77.246	68,13	119.037	68,64
TOTAL RV COTIZADA	32.973	29,09	50.859	29,33
TOTAL RENTA VARIABLE	32.973	29,09	50.859	29,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.973	29,09	50.859	29,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.219	97,22	169.897	97,97

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

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 total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 una 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

A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 1.984,41 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 trimestre de 2020 se ha caracterizado por unos eventos sin precedentes a nivel global. La rapidísima propagación de la pandemia por coronavirus Covid-19 que se expandió desde China a todas las partes del mundo y que ha dejado un panorama desolador. Aparte de la tragedia humana, la mayor parte de la economía global está viviendo una situación de parálisis económica sin precedentes, concretamente el 64% del PIB mundial se encuentra en situación de confinamiento, en mayor o menor grado, según Oxford Economics. El shock ha sido peor que el experimentado en la Gran Crisis Financiera de 2008, en términos de celeridad y severidad.

El impacto en la economía parece igualmente devastador, algunos bancos de inversión ya están publicando sus estimaciones. Goldman Sachs acaba de rebajar su estimación de PIB americano a un -9% para el primer trimestre y un -34% para el segundo trimestre, en términos anualizados. Incluso el secretario del Tesoro americano, Steve Mnuchin, ha alertado de la posibilidad de que la tasa de desempleo se dispare hasta el 20%. Y para nuestro país, el banco americano prevé una contracción histórica del -9,7% en 2020.

Sin duda, lo anterior son datos alarmantes, aunque también es justo decir que el consenso generalizado, bancos de inversión, así como el propio Banco de España, contempla una rápida y fuerte recuperación de actividad hacia finales de año y para 2021, posiblemente en forma de V. Así, el mismo banco de inversión estima para 2021 un crecimiento del +5.5% en EEUU, y del +8.5% para el caso concreto de España.

Como consecuencia de todo lo arriba mencionada, el Gobierno de EEUU y la Reserva Federal se han visto obligados a tomar medidas monetarias y fiscales sin precedentes. La Reserva Federal recortó en dos veces su tipo de interés de referencia durante el primer trimestre de 2020, dejando los mismos en el rango del 0% y 0,25%. Al mismo tiempo anunció un masivo programa de compra de activos por un importe de 700.000 millones de dólares en bonos del Tesoro e hipotecario. Por otra parte, el Congreso de EEUU aprobó un paquete de estímulo económico estimado en 2 billones de dólares con el objetivo de contrarrestar los efectos de la pandemia del coronavirus.

En Europa, el BCE por su parte lanzó un plan de emergencia contra la pandemia de 750.000 millones de euros. Todos los gobiernos europeos ponen enormes paquetes fiscales en marcha. España, por ejemplo, movilizará hasta 200.000 millones

de euros, casi el 20% de su producto interior bruto. Alemania, por su parte ha aprobado un paquete de 750.000 millones de euros para paliar la crisis.

La rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 0,68% a finales del primer trimestre de 2020 mientras que el bono alemán a diez años cerraba en -0,49%.

Destaca la fortísima caída del precio del crudo tras la ruptura de acuerdos entre Arabia Saudí y Rusia y la consiguiente guerra de precios entre ambos países incrementando incluso su oferta en un momento en el que se reduce la demanda sin precedentes por el coronavirus. Durante el primer trimestre del año, el precio del barril de Brent se desplomó cerca de un 65%.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer trimestre del año ha sido muy negativo. El índice MSCI Europe ha caído un -23,1%, el IBEX35 un -28,9% mientras que el S&P 500 ha descendido un -18,2%, 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 concreto del Fondo Magallanes Iberian Equity FI, El 70% de la cartera se encuentra dentro de la categoría Neutro/Positivo. Un 19% en Moderado y un 11% en Alto. El impacto medio ponderado resulta en una revisión a la baja del valor teórico del fondo del -4.2%, lo que hace que su potencial se sitúe, a cierre de marzo, alrededor del +136% 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 ibérica es el índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net, cuya rentabilidad en el primer trimestre 2020 ha sido del -27,29%.

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 -7,21%, 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 -7,41%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -7,33%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* disminuyó en un -14,8% hasta 30,7 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -43,2% hasta 29,7 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -37,8% hasta 53,0 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en 5 lo que supone 240 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 177 lo que supone 2.175 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo\* en 17 lo que supone 812 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de -34,50% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de -34,70% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de -34,62% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,13% durante el trimestre para la clase E, 0,45% para la clase M y 0,32% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +6,43%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -11,28% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +6,43%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -11,28% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +6,43%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -11,28% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral ha sido del -34,62% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la depreciación del -27,29% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del -8,97%, lo que compara positivamente con el -25,81% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -32,43% 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. Por el lado de las compras, se ha incrementado la exposición al sector industrial y de consumo, mediante los aumentos de peso en Iberpapel e Ibersol, respectivamente.

Mientras que por el lado de las ventas, el fondo ha visto compensados dichos aumentos a los sectores industrial y consumo, mediante las reducciones en las posiciones de Fluidra e INDITEX, respectivamente. Por otro lado, también se

ha reducido la exposición al sector energía, tras las disminuciones de peso en ciertas posiciones de la cartera como Siemens Gamesa, Naturgy y Repsol.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Lingotes Especiales (-0,28%), Sonae Capital (-0,38%), Faes Farma (-0,48%), Siemens Gamesa (-0,48%) y Ramada (-0,62%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del trimestre se encuentran Semapa (-2,30%), Gestamp (-2,09%), Applus (-1,90%), Melia Hotels (-1,88%) y ArcelorMittal (-1,74%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 97,2%.

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 aquellas compañías más expuestas al ciclo económico, como los sectores industrial y energía, así como el sector turístico.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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



## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	4.844	4,27	6.479	3,74
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.720	4,16	7.216	4,16
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	5.039	4,45	6.989	4,03
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	5.162	4,55	8.221	4,74
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3.051	2,69	4.910	2,83
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	942	0,83	1.310	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.760	4,20	7.963	4,59
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.675	4,12	5.134	2,96
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	3.324	2,93	5.373	3,10
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	5.249	4,63	6.849	3,95
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	4.227	3,73	5.745	3,31
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.809	1,60	3.088	1,78
ES012424E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	4.989	4,40	7.788	4,49
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	4.013	3,54	6.608	3,81
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	3.712	3,27	7.001	4,04
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	5.196	4,58	8.961	5,17
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.795	3,35	7.047	4,06
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			208	0,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.883	3,43	6.855	3,95
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	3.856	3,40	5.293	3,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>77.246</b>	<b>68,13</b>	<b>119.037</b>	<b>68,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>77.246</b>	<b>68,13</b>	<b>119.037</b>	<b>68,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>77.246</b>	<b>68,13</b>	<b>119.037</b>	<b>68,64</b>
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVERSIONES SGPS	EUR	1.101	0,97	2.141	1,23
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	5.494	4,85	9.294	5,36
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.469	3,06	4.746	2,74
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.067	3,59	7.009	4,04
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	5.376	4,74	8.582	4,95
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	765	0,68	1.362	0,79
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	4.947	4,36	7.738	4,46
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	4.712	4,16	6.004	3,46
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.040	2,68	3.985	2,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>32.973</b>	<b>29,09</b>	<b>50.859</b>	<b>29,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>32.973</b>	<b>29,09</b>	<b>50.859</b>	<b>29,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>32.973</b>	<b>29,09</b>	<b>50.859</b>	<b>29,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>110.219</b>	<b>97,22</b>	<b>169.897</b>	<b>97,97</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información