

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN 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.

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

Tipo de fondo:

Otros

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	-0,03	0,84	-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 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	258.847,89	257.475,35	234	232	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	195.986,91	202.493,27	1.621	1.637	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	432.543,25	441.321,74	587	578	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE E	EUR	46.434	41.241	42.305	38.713
CLASE M	EUR	31.642	29.373	32.734	32.695
CLASE P	EUR	72.831	66.597	66.144	55.573

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE E	EUR	179,3874	160,1726	161,1107	134,0567
CLASE M	EUR	161,4521	145,0548	147,7396	124,4773
CLASE P	EUR	168,3781	150,9028	152,9292	128,2071

(*)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		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE M		0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,00	3,17	8,56	11,90	-9,49	-0,58	20,18	-11,83	-8,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	31-05-2023	-3,68	15-03-2023	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	05-05-2023	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 período.

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	12,45	8,77	15,33	11,02	14,69	15,92	13,10	28,41	10,73
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	14,43	9,96	17,84	14,61	15,57	18,08	14,93	31,76	12,69
VaR histórico del valor liquidativo(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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,55

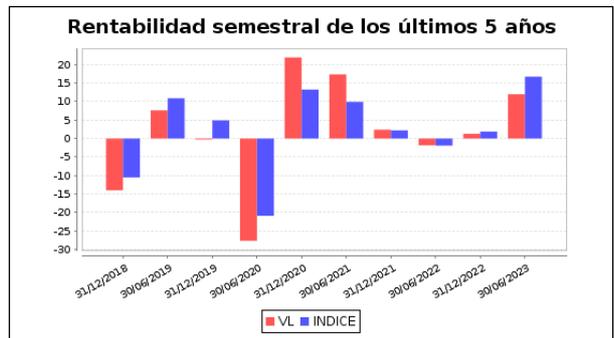
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual 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	11,30	2,85	8,22	11,55	-9,78	-1,82	18,69	-12,92	-9,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	31-05-2023	-3,69	15-03-2023	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	05-05-2023	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 período.

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	12,45	8,77	15,33	11,02	14,69	15,92	13,10	28,41	10,73
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	14,43	9,96	17,84	14,61	15,57	18,08	14,93	31,76	12,69
VaR histórico del valor liquidativo(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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

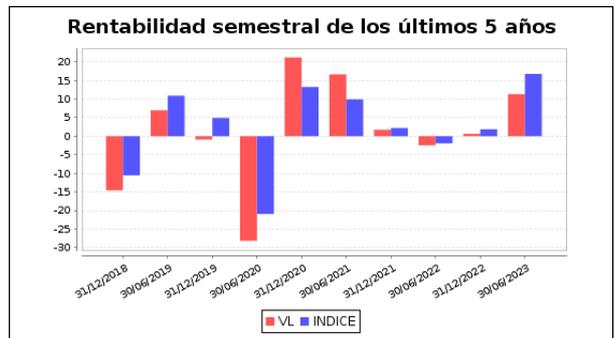
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual 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	11,58	2,98	8,36	11,69	-9,66	-1,33	19,28	-12,48	-8,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	31-05-2023	-3,68	15-03-2023	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	05-05-2023	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 período.

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	12,45	8,77	15,33	11,02	14,69	15,92	13,10	28,41	10,73
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	14,43	9,96	17,84	14,61	15,57	18,08	14,93	31,76	12,69
VaR histórico del valor liquidativo(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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,30	1,30	1,30	1,30

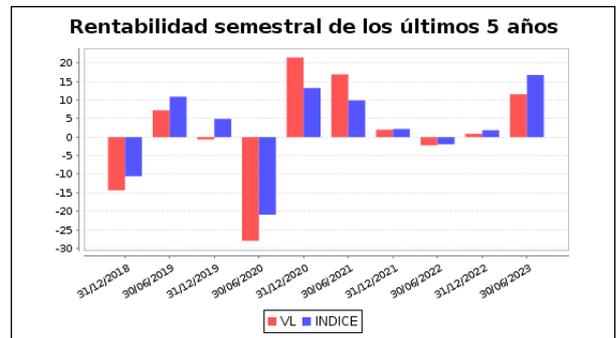
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 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 Semestral media**
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	147.447	2.442	11,65
Renta Variable Internacional	1.074.277	12.729	13,31
IIC de Gestión Pasiva			
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.221.723	15.171	13,11

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	145.524	96,43	131.137	95,57
* Cartera interior	111.758	74,06	98.382	71,70
* Cartera exterior	33.767	22,38	32.755	23,87
* 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)	3.889	2,58	4.515	3,29
(+/-) RESTO	1.494	0,99	1.558	1,14
TOTAL PATRIMONIO	150.907	100,00 %	137.210	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	137.210	139.722	137.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,50	-2,79	-1,50	-41,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,79	0,94	10,79	1.158,59
(+) Rendimientos de gestión	11,65	1,62	11,65	681,99
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-14.670,00
+ Dividendos	2,90	2,37	2,90	33,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,73	-0,74	8,73	-1.384,38
± 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	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,69	-0,86	35,47
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	6,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,01
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,10	-0,28	217,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	47,26
+ 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	47,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	150.907	137.210	150.907	

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	111.758	74,06	98.382	71,67
TOTAL RENTA VARIABLE	111.758	74,06	98.382	71,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	111.758	74,06	98.382	71,67
TOTAL RV COTIZADA	33.767	22,37	32.755	23,88
TOTAL RENTA VARIABLE	33.767	22,37	32.755	23,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.767	22,37	32.755	23,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145.524	96,43	131.137	95,55

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

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 30.308,47 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

Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE de junio 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, la tasa anual más baja desde la crisis financiera global, con la excepción del periodo de la pandemia de 2020. Para 2024, se estima una ligera mejora al 2,9%.

Aparte de la recuperación económica más lenta de lo esperada de China post-Covid y el estancamiento del crecimiento económico de la zona euro, el debate sigue girando alrededor de EE.UU. de si finalmente entra en recesión o no. Por el momento, los principales organismos internacionales como el FMI o la OCDE prevén crecimientos positivos para la economía estadounidense tanto para 2023 como para 2024. Distinto a las previsiones para Alemania que apuntan a un ligero decrecimiento para 2023 dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para ambos años.

Las altas tasas de inflación, aunque retrocediendo de sus máximos del año pasado, junto a unas fuertes subidas de los tipos de referencia por parte de los principales bancos centrales están enfriando la actividad económica global. En esta línea, la Reserva Federal americana aumentó su tipo de referencia hasta el 5,00% - 5,25% y no se descartan subidas adicionales. El BCE, por su parte, volvió a subir sus tasas de referencia hasta el 4% y alertaba de que es muy probable que vuelva a haber un aumento de los tipos de interés en las próximas reuniones.

De esta manera, el Euribor a 12 meses sigue su escalada para situarse en el 4,13% a finales de junio, lo que compara con el 3,29% a finales de diciembre 2022.

El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, el precio del crudo tipo Brent y el índice del gas natural europeo ¿Dutch TTF¿ que llevan caídas desde principios de año del 12,8% y 51,4%, respectivamente, han provocado una moderación en las tasas de inflación. En este sentido, la inflación de la zona euro se ha relajado hasta niveles del 5,5% en junio después de haber alcanzado máximos por encima del 10% en octubre de 2022. En EE.UU., la inflación incluso se ha moderado hasta el 4% después de haber tocado niveles del 9% el año pasado.

No obstante, la fortaleza del mercado laboral y por consecuencia las continuas presiones al alza de los costes laborales tienen un impacto negativo en la inflación subyacente y se siguen observando niveles elevados por encima del 5% lo que

hace que los principales bancos centrales sigan en vigilancia y por el momento están más por la labor de seguir incrementando sus tipos de referencia tal y como mencionamos arriba. En este entorno, la volatilidad en los mercados ha sido la tónica general, aunque las bolsas consiguen cerrar el semestre en territorio positivo, concretamente del +8,7% para el caso de acciones europeas, medido por el índice STOXX Europe 600 y del +13,4% para el S&P 500 americano medido en euros.

b) 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 periodo* ha sido del +16,16%.

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 -4,16%, 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 -4,86%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -4,58%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +12,6% hasta 46,4 millones de euros en la clase E, aumentó en un +7,7% hasta 31,6 millones de euros en la clase M y aumentó en un +9,4% hasta 72,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 234 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 16 lo que supone 1.621 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 9 lo que supone 587 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +12,00% y la acumulada en el año fue de +12,00% para la clase E.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +11,30% y la acumulada en el año fue de +11,30% para la clase M.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +11,58% y la acumulada en el año fue de +11,58% 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 0,64% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,68% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,86%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,69% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,86%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,68% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +0,84% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +11,58% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la apreciación de +16,16% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +60,02%, lo que compara positivamente con el +16,78% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +13,11% 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. En Iberia, el movimiento más significativo ha sido el incremento de posición en Prosegur Cash SA.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Applus (+2,73%), FCC (+1,36%), Inditex (+1,34%), Gestamp (+1,28%) y Melia Hotels (+1,19%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran NOS (-0,57%), Repsol (-0,42%), Línea Directa (-0,33%), Prosegur Cash (-0,33%) y Bankinter (-0,31%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 96,4%.

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 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

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.

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 2023 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	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	4.114	2,73	3.613	2,63
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	5.189	3,44	4.616	3,36
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	9.818	6,51	8.572	6,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	5.007	3,32	3.956	2,88
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.176	2,77	4.062	2,96
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	4.710	3,12	3.396	2,47
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	5.589	3,70	4.518	3,29
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	4.759	3,15		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	5.527	3,66	8.070	5,88
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	5.908	3,91	5.508	4,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.333	4,20	6.832	4,98
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	4.983	3,30	5.109	3,72
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	5.715	3,79	6.158	4,49
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.515	1,00	1.672	1,22
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	7.170	4,75	5.350	3,90
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	6.807	4,51	6.913	5,04
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.266	0,84	1.417	1,03
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2.483	1,65	2.873	2,09
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	848	0,56	567	0,41
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.627	3,07	3.985	2,90
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.651	3,74	5.470	3,99
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	9.564	6,34	5.726	4,17
TOTAL RV COTIZADA		111.758	74,06	98.382	71,67
TOTAL RENTA VARIABLE		111.758	74,06	98.382	71,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		111.758	74,06	98.382	71,67
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.600	3,05	4.928	3,59
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	5.054	3,35	4.467	3,26
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.751	1,82	2.480	1,81
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.486	5,62	8.234	6,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	5.299	3,51	6.424	4,68
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.576	5,02	6.223	4,54
TOTAL RV COTIZADA		33.767	22,37	32.755	23,88
TOTAL RENTA VARIABLE		33.767	22,37	32.755	23,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.767	22,37	32.755	23,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145.524	96,43	131.137	95,55

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