

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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

magallanes@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: 7 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	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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	379.593,53	417.392,68	248	246	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	86.633,54	70.093,07	471	403	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	222.655,77	167.842,13	140	109	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 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE E	EUR	43.540	47.049		
CLASE M	EUR	9.790	7.809		
CLASE P	EUR	25.300	18.777		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE E	EUR	114,7013	112,7219		
CLASE M	EUR	113,0079	111,4035		
CLASE P	EUR	113,6272	111,8747		

(*)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	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE M		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,31		0,31	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,76	1,76	8,11	-3,73	-2,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,81	17-02-2016				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,52	16,52	10,52	16,36	9,72				
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28				
INDICE	28,54	28,54	19,33	26,06					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21							

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15				

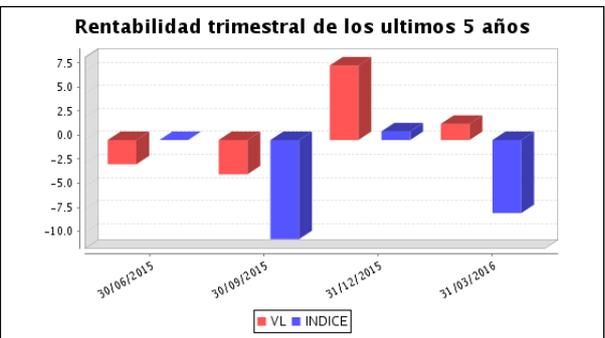
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	1,44	7,77	-4,04	-2,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,81	17-02-2016				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,52	16,52	10,52	16,36	9,72				
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28				
INDICE	28,54	28,54	19,33	26,06					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,31	5,31							

(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.

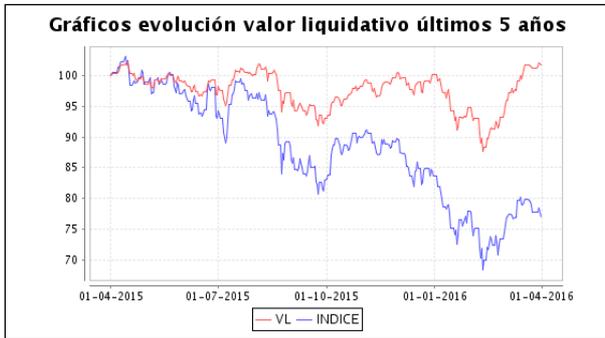
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,46	0,46	0,45				

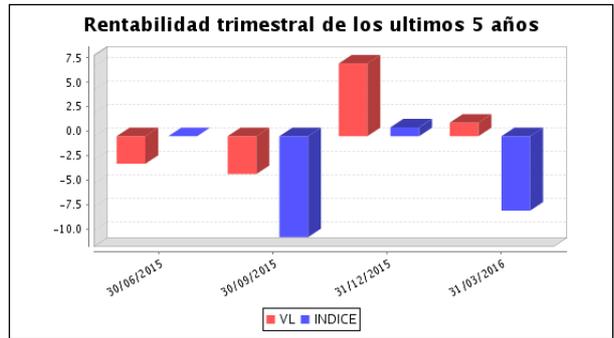
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,57	1,57	7,90	-3,91	-2,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	08-02-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,81	17-02-2016				

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,52	16,52	10,52	16,36	9,72				
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28				
INDICE	28,54	28,54	19,33	26,06					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,28	5,28							

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33				

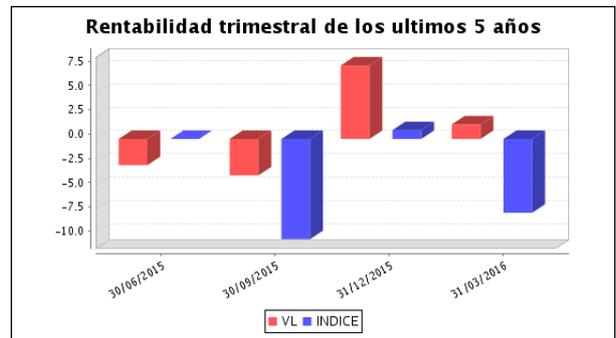
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	0	0	0,00

*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	72.325	91,98	66.699	90,58
* Cartera interior	52.735	67,07	48.998	66,54
* Cartera exterior	19.590	24,91	17.700	24,04
* 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)	6.887	8,76	6.611	8,98
(+/-) RESTO	-582	-0,74	326	0,44
TOTAL PATRIMONIO	78.630	100,00 %	73.635	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)	73.635	63.406	73.635	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,07	7,15	5,07	-25,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	7,45	1,74	-75,51
(+) Rendimientos de gestión	2,00	7,84	2,00	-73,36
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-97,17
+ Dividendos	0,32	0,88	0,32	-62,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	6,96	1,68	-74,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-2.811,38
± 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	-0,25	-0,39	-0,25	-32,45
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,22	10,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-62,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,02	-88,96
(+) 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
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.630	73.635	78.630	

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

3. Inversiones financieras

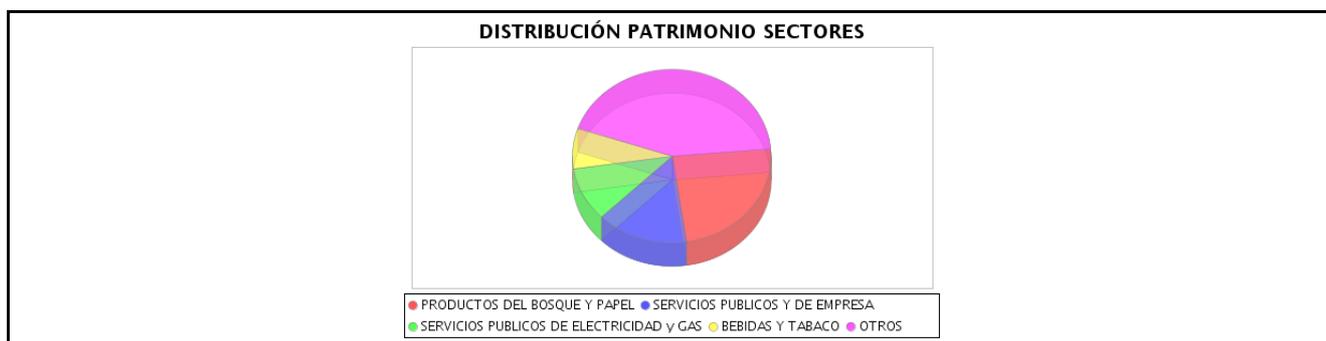
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	52.735	67,08	45.993	62,47
TOTAL RENTA VARIABLE	52.735	67,08	45.993	62,47
TOTAL DEPÓSITOS			3.005	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.735	67,08	48.998	66,55
TOTAL RV COTIZADA	19.590	24,92	17.700	24,03
TOTAL RENTA VARIABLE	19.590	24,92	17.700	24,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.590	24,92	17.700	24,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.325	92,00	66.699	90,58

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. Participes 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

Durante el periodo se han efectuado aplicaciones de valores en mercado, operaciones de venta por importe de: 238.893,12 - 0,33%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

El primer trimestre de 2016 se recordará como uno de los comienzos bursátiles más complejos de los últimos tiempos, el Ibex-35 llegó a perder casi un -20% en el peor momento de mercado hacia mediados de febrero, para cerrar finalmente con una caída del -9%.

En este entorno, cabe destacar muy positivamente nuestra estrategia Ibérica, donde el fondo Magallanes Iberian Equity se revaloriza alrededor del +1,5%. La estrategia europea no es inmune a las fuertes correcciones de mercado y registra un retroceso del -2,4%, no obstante muy inferior a las caídas de los índices europeos superiores al -7% durante el periodo.

Nuestros fondos de inversión cumplen un año. Si bien Magallanes se crea a finales de 2014, los fondos Iberian y European Equity comienzan su andadura entre los meses de enero y febrero de 2015.

Para nosotros un año es corto plazo, y por tanto, cualquier buen o mal resultado podría estar influenciado por cierta dosis de buena o mala suerte, respectivamente. Dicho esto, el balance de rentabilidades de los fondos desde su lanzamiento es satisfactorio: tanto Iberian como European Equity muestran rentabilidades positivas, muy por encima de las caídas experimentadas por el mercado (ver anexo de rentabilidades).

De esta manera vamos en el buen camino para cumplir con nuestro principal objetivo a largo plazo, que como saben consiste en preservar y hacer crecer el capital. El concepto de preservar capital cuando se invierte en acciones reside en la habilidad de perder la menor cantidad de dinero posible cuando vienen -mal dadas-. Es especialmente importante proteger las carteras de fuertes caídas en entornos complejos; en entornos favorables, las carteras cuidan de ellas mismas.

Algunas de las empresas que tenemos en cartera han experimentado oscilaciones significativas en su precio de cotización. ¿Qué sentido tiene que una empresa bien gestionada, que genera beneficios, pueda valer un 20% más o

menos tan sólo en cuestión de días? Ninguno.

El movimiento pendular explica este fenómeno, haciendo que los mercados, en el corto plazo, sean guiados por los instintos más primitivos del ser humano, que básicamente oscilan entre la euforia y el miedo.

Es fácil pasar de un estado al otro cuando una serie de eventos se suceden en el tiempo, incluso casi a la vez: La desaceleración económica en China, la política monetaria de tipos cero o negativo, la crisis de refugiados en Europa provenientes de Oriente Próximo, la caída de las materias primas, los ataques terroristas, el exceso de deuda de muchos estados y hasta el no-gobierno de nuestro propio país.

Son aspectos lo suficientemente serios y trascendentes como para preocuparse, pero aquí entra en juego otro factor más que nos vuelve a traicionar y es inherente al ser humano: la tendencia natural de las personas a verlo todo de la misma manera en el futuro. Pensamos que las desgracias de hoy durarán para siempre. Pero como en la vida, las cosas buenas y malas vienen y van.

Con esto no quiero decir que lo anteriormente descrito no tenga importancia, obviamente la tiene y justifica las fuertes ventas experimentadas durante las primeras sesiones del año. Que China crezca menos afecta al comercio mundial, que los tipos de interés estén en negativo es una aberración financiera, que haya millones de refugiados huyendo de un conflicto bélico es un drama, que no haya gobierno en España después de más de 100 días de las elecciones dice poco a favor de nuestros políticos. Todo afecta a la economía, al comportamiento, a la psicología, al sentimiento y por ende, a los mercados. Lo que quiero subrayar es que, históricamente, el mejor momento para comprar acciones de empresas cotizadas suele coincidir con el peor momento de sentimiento de mercado, que es precisamente cuando se pueden comprar buenos negocios a buenos precios, en ocasiones a saldo.

A modo de ejemplo, en la carta anterior explicábamos cómo el sector de las materias primas había sido uno de los más penalizados durante el año, llegando incluso algunas de sus empresas a cotizar en mínimos históricos. Hoy, tres meses después, este sector ha sido el único que no sólo no ha bajado sino que ha conseguido obtener rentabilidades superiores al +10%. Es llamativo el caso de ArcelorMittal, que multiplicó su valor por más de 2 veces después de marcar mínimo histórico en 2 euros por acción, para cerrar finalmente el trimestre con una subida superior al +30%.

Otros valores penalizados que dieron buenas oportunidades de entrada fueron algunas inmobiliarias como Axiare o Immofinanz, empresas industriales bien gestionadas como Lingotes Especiales, negocios con exposición a Latinoamérica como Prosegur y compañías en entornos competitivos favorables como la cementera italiana Buzzi Unicem.

Inversores como nosotros necesitamos de la existencia de mercados como el actual, donde la combinación de eventos negativos junto con el comportamiento nervioso e impulsivo del inversor medio genera oportunidades únicas de inversión. Por eso pienso que la volatilidad, esa locura transitoria, es algo bueno para el inversor inteligente, el paciente, el que sabe esperar, el que va al margen de la manada.

En este sentido, nuestra previsión de bolsa para este año es la misma que para los próximos diez: aprovechar esos momentos de locura transitoria de mercado para comprar; aprovechar los momentos de relax, complacencia y exuberancia para vender. No deberíamos tomar decisiones de inversión a futuro mirando las cotizaciones del periódico de hoy, igual que no deberíamos dejar de montar una tienda de helados en la playa porque hoy hace un día nublado.

Evolución del fondo de inversión:

Estos acontecimientos en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -7,5% hasta 43,5 millones de euros en la clase E, aumentó en un

25,5% hasta 9,8 millones de euros en la clase M y aumentó en un 34,7% hasta 25,3 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 248 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 68 lo que supone 471 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 31 lo que supone 140 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,76% y la acumulada en el año de 1,76% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,44% y la acumulada en el año de 1,44% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,57% y la acumulada en el año de 1,57% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase E, 0,45% para la clase M y 0,33% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,81%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,51% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,81%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,51% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,81%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,51% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,88% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al 0,03% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al 0,03% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al 0,03% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 9,53%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 9,21 %. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al índice de su referencia en 9,34%.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una mayor exposición a renta variable. Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido un 92,1% en renta variable. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Concretamente, el fondo ha incrementado la exposición a los sectores inmobiliario, con la incorporación en cartera de Axiare Patrimonio; utilities, con el incremento de peso en Gas Natural; y de materias primas, con el aumento de peso en Ence Energía y Celulosa.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2016 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	%
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.915	3,71	2.480	3,37
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	5.061	6,44	3.795	5,15
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	4.326	5,50	3.727	5,06
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2.474	3,15	2.191	2,98
ES0634950909 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			68	0,09
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.153	5,28	4.310	5,85
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	3.885	4,94	2.851	3,87
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	2.138	2,72	1.876	2,55
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	4.047	5,15	3.597	4,89
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	1.270	1,61	1.157	1,57
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	2.007	2,55	2.238	3,04
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	2.969	3,78	2.140	2,91
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.069	1,36	962	1,31
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.790	2,28	2.298	3,12
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	2.319	2,95	1.901	2,58
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.	EUR	1.828	2,33		
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	2.286	2,91	1.007	1,37
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.111	1,41	1.035	1,41
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.631	2,07	1.970	2,67
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	5.456	6,94	6.390	8,68
TOTAL RV COTIZADA		52.735	67,08	45.993	62,47
TOTAL RENTA VARIABLE		52.735	67,08	45.993	62,47
- DEPOSITO BANCO DE SABA 0.40 2016-12-31	EUR			3.005	4,08
TOTAL DEPÓSITOS				3.005	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.735	67,08	48.998	66,55
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	3.450	4,39	3.330	4,52
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.129	2,71	1.139	1,55
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	3.458	4,40	3.346	4,54
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.976	2,51	1.753	2,38
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	121	0,15	123	0,17
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.913	4,98	4.080	5,54
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	2.839	3,61	2.896	3,93
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.705	2,17	1.033	1,40
TOTAL RV COTIZADA		19.590	24,92	17.700	24,03
TOTAL RENTA VARIABLE		19.590	24,92	17.700	24,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.590	24,92	17.700	24,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.325	92,00	66.699	90,58

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.