

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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: 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	290.633,11	236.876,50	235	235	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	294.251,04	366.228,50	2.085	2.352	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	500.587,13	580.781,94	687	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	31.946	36.014	40.379	44.465
CLASE M	EUR	30.222	52.351	67.886	55.925
CLASE P	EUR	52.821	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	109,9179	152,0350	141,6243	154,0610
CLASE M	EUR	102,7068	142,9466	134,8333	148,5222
CLASE P	EUR	105,5186	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		0,25		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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-27,70	10,38	-34,50	5,33	-5,31	7,35	-8,07	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,28	11-06-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,92	18-05-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,84	26,73	40,81	10,52	12,33	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
INDICE	39,43	29,55	47,04	11,47	12,83	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,02	15,02	15,02	6,62	6,65	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.

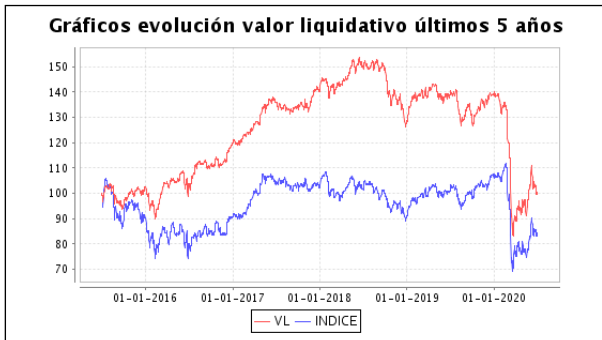
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	

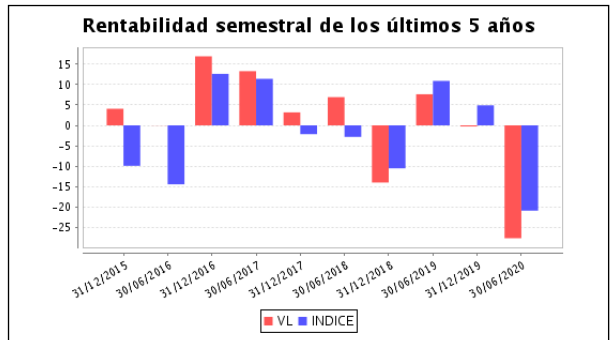
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-28,15	10,03	-34,70	5,00	-5,61	6,02	-9,22	15,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,28	11-06-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,92	18-05-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,84	26,73	40,81	10,52	12,33	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
INDICE	39,43	29,55	47,04	11,47	12,83	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,10	15,10	15,10	6,72	6,75	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 períodos con política de inversión homogénea.

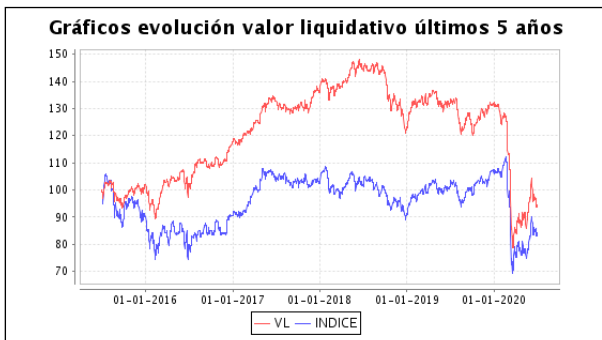
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,89	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,81	

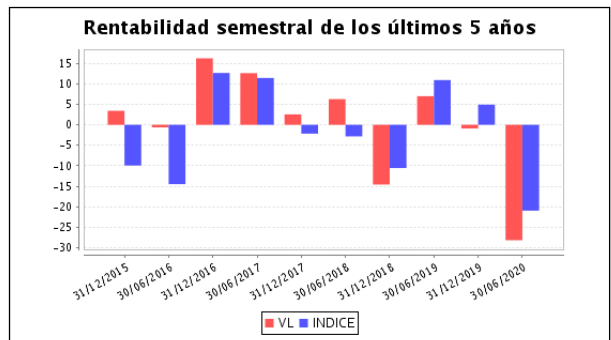
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-27,97	10,17	-34,62	5,13	-5,49	6,55	-8,76	16,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,28	11-06-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,92	18-05-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,84	26,73	40,81	10,52	12,33	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
INDICE	39,43	29,55	47,04	11,47	12,83	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,07	15,07	15,07	6,69	6,72	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.

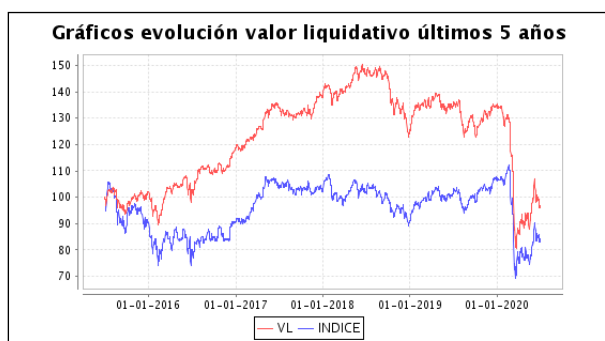
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,32	0,32	0,33	0,33	1,29	1,30	1,31	

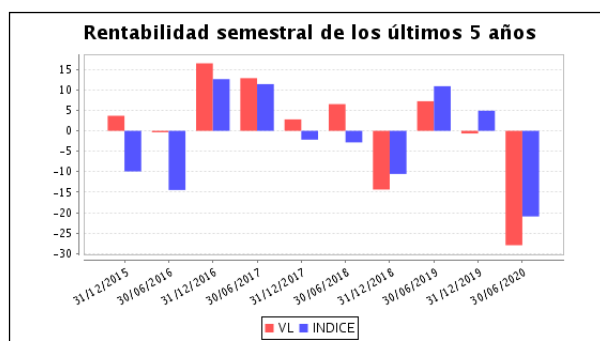
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	133.250	3.007	-27,95
Renta Variable Internacional	521.232	10.029	-22,50
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	654.482	13.036	-23,61

*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	111.176	96,68	169.897	97,95
* Cartera interior	76.549	66,57	119.037	68,63
* Cartera exterior	34.627	30,11	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)	2.692	2,34	1.321	0,76
(+/-) RESTO	1.121	0,97	2.228	1,28
TOTAL PATRIMONIO	114.989	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	173.447	202.227	173.447	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,47	-14,65	-8,47	-57,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-35,40	-1,09	-35,40	2.266,89
(+) Rendimientos de gestión	-34,72	-0,44	-34,72	5.691,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-41,59
+ Dividendos	1,44	0,92	1,44	14,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-36,16	-1,35	-36,16	1.851,41
± 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	-0,68	-0,65	-0,68	-24,50
- Comisión de gestión	-0,60	-0,63	-0,60	-30,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-28,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	62,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	9.218,05
(+) 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)	114.989	173.447	114.989	

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

3. Inversiones financieras

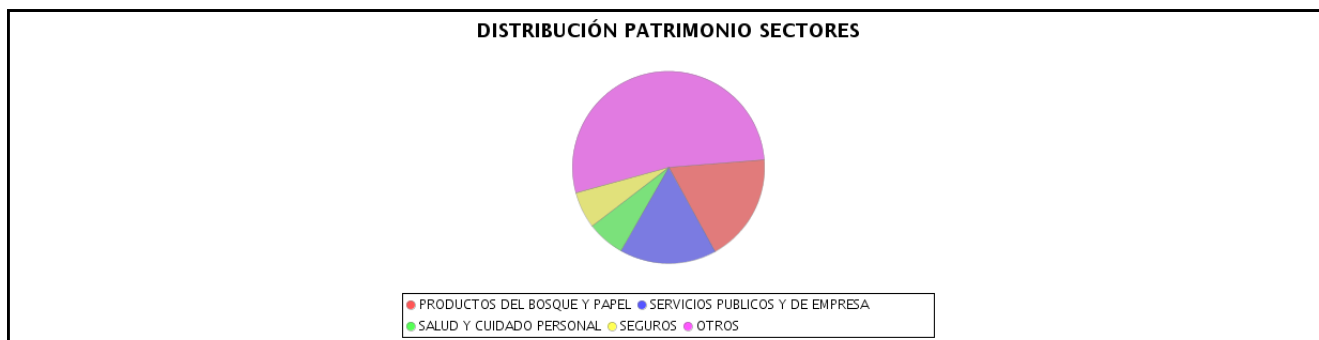
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	76.549	66,58	119.037	68,64
TOTAL RENTA VARIABLE	76.549	66,58	119.037	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.549	66,58	119.037	68,64
TOTAL RV COTIZADA	34.627	30,10	50.859	29,33
TOTAL RENTA VARIABLE	34.627	30,10	50.859	29,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.627	30,10	50.859	29,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.176	96,68	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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4840), al objeto de incluir, para la CLASE P y la CLASE M, la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

Número de registro: 287693

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
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 interés cobrados por el depositario en el periodo han sido 4.559,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI
PRIMER SEMESTRE 2020

Apartado 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

La pandemia causada por el virus del Covid-19 ha sido sin duda el foco de atención alrededor del cual ha girado la actualidad sanitaria, política y económica de la primera mitad del año.

Los efectos negativos económicos de las medidas de confinamiento tomadas por los gobiernos están teniendo un impacto de una magnitud sin precedentes para la práctica totalidad de países. El FMI estima para 2020 una caída del PIB mundial del -4,9% y del -12,8% para el caso de España, sin duda una de las economías desarrolladas más afectadas.

Ante las primeras noticias de propagación del virus y los consiguientes confinamientos, las bolsas iniciaron un agresivo mercado bajista en cuanto a celeridad y magnitud se refiere durante la primera mitad del semestre.

Como respuesta a una crisis económica y de salud sin precedentes, las principales potencias económicas mundiales, especialmente EE.UU. y Europa, introdujeron medidas extraordinarias tanto por parte de sus Bancos Centrales aplicando medidas monetarias expansivas y fiscales en lo referente a gobiernos.

En esta línea, el Banco Central Europeo amplía en 600.000 millones de euros su Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) hasta los 1,35 billones de euros y mantiene su tipo de interés de referencia sin cambio, en el 0%. La rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 0,65% a finales del primer semestre de 2020 mientras que el bono alemán a diez años cerraba en -0,48%.

Destaca la fuerte recuperación del crudo tipo Brent que avanzó un +81% durante el segundo trimestre después de haber sufrido fortísimas caídas en el primer trimestre del año. La evolución del precio a lo que se refiere al primer semestre de 2020 sigue siendo negativa con una caída del -35,7%.

En lo que se refiere a la evolución de las principales bolsas, habría que mencionar el fuerte rebote en el segundo trimestre de este año después de los mínimos alcanzados en el mes de marzo. No obstante, el comportamiento en el primer semestre del año ha sido negativo. El índice MSCI Europe ha caído un -14,1%, el IBEX35 un -24,3% mientras que el S&P 500 ha descendido ligeramente, un -4,1%, en euros.

a) 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%.

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.

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 primer semestre 2020 ha sido del -21,27%.

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 -6,43%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -6,88%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -6,70%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -11,3% hasta 32,0 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -42,3% hasta 30,2 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -37,9% hasta 52,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes no ha variado en el periodo lo que supone 235 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 267 lo que supone 2.085 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 142 lo que supone 687 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de -27,70% para la clase E. La rentabilidad del

fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de -28,15% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de -27,97% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +6,43%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -11,28% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre 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 semestre 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 semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del -27,97% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la depreciación del -21,27% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +0,28%, lo que compara positivamente con el -19,67% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -23,61% 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 y Naturgy.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad en el periodo se encuentra Siemens Gamesa (+0,03%), y de las que menos han detráido destacan Lingotes Especiales (-0,15%), Fluidra (-0,18%), Sonae Capital (-0,27%), y Ramada (-0,41%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa durante el semestre se encuentran Gestamp (-2,12%), Semapa (-2,11%), Melia Hotels (-1,81%), Prosegur (-1,69%) y ArcelorMittal (-1,53%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 96,7%.

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.

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	5.191	4,51	6.479	3,74
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.026	3,50	7.216	4,16
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.866	3,36	6.989	4,03
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	6.748	5,87	8.221	4,74
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3.395	2,95	4.910	2,83
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.191	1,04	1.310	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.035	3,51	7.963	4,59
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.234	3,68	5.134	2,96
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	3.990	3,47	5.373	3,10
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	5.972	5,19	6.849	3,95
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	4.690	4,08	5.745	3,31
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.848	1,61	3.088	1,78
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	3.509	3,05	7.788	4,49
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.733	2,38	6.608	3,81
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	3.618	3,15	7.001	4,04
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	5.008	4,36	8.961	5,17
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	4.506	3,92	7.047	4,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			208	0,12
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	191	0,17		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.426	2,98	6.855	3,95
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.370	3,80	5.293	3,05
TOTAL RV COTIZADA		76.549	66,58	119.037	68,64
TOTAL RENTA VARIABLE		76.549	66,58	119.037	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.549	66,58	119.037	68,64
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	5.622	4,89	9.294	5,36
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	4.738	4,12	8.582	4,95
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.748	3,26	4.746	2,74
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	970	0,84	1.362	0,79
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.428	3,85	7.009	4,04
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	5.083	4,42	7.738	4,46
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.743	4,99	6.004	3,46
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.809	2,44	3.985	2,30
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	1.486	1,29	2.141	1,23
TOTAL RV COTIZADA		34.627	30,10	50.859	29,33
TOTAL RENTA VARIABLE		34.627	30,10	50.859	29,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.627	30,10	50.859	29,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.176	96,68	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.

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