

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

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

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

Depositario: CACEIS Bank Spain SAU

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

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

Dirección

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

Correo electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:
Renta Variable Euro.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,06	0,01	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,19	-0,26	-0,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	260.303,83	262.585,19	233	227	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	218.083,62	221.563,20	1.710	1.732	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	448.799,30	432.516,68	601	612	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	41.167	42.305	38.713	36.014
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	31.432	32.734	32.695	52.351
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	67.123	66.144	55.573	85.082

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	158,1492	161,1107	134,0567	152,0350
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	144,1278	147,7396	124,4773	142,9466
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	149,5609	152,9292	128,2071	146,4955

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,62		0,62	0,62		0,62	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,84	-1,47	-0,38	-0,10	2,50	20,18	-11,83	7,35	16,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	13-06-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,71	17-05-2022	3,15	09-03-2022	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,35	15,67	20,80	13,74	13,03	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	20,63	18,24	22,92	15,98	15,09	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico(iii)	15,02	15,02	15,02	15,02	15,02	15,02	15,02	6,62	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

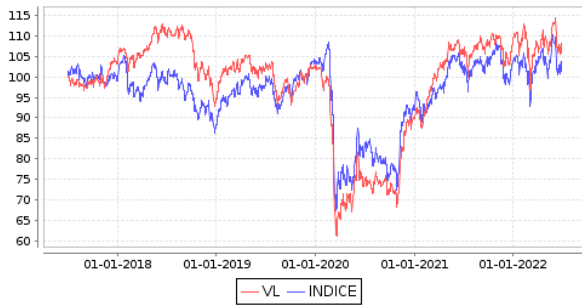
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

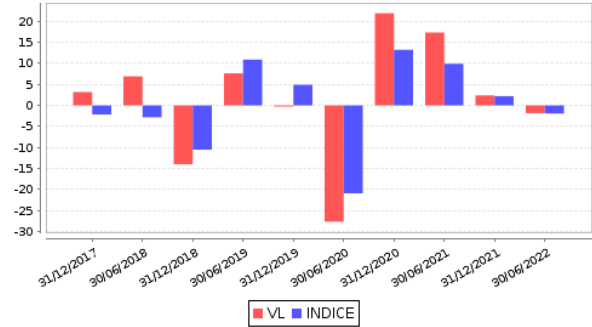
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,44	-1,77	-0,68	-0,41	2,17	18,69	-12,92	6,02	15,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	13-06-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	17-05-2022	3,15	09-03-2022	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,35	15,67	20,80	13,74	13,03	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	20,63	18,24	22,92	15,98	15,09	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico(iii)	15,10	15,10	15,10	15,10	15,10	15,10	15,10	6,72	5,51

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

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

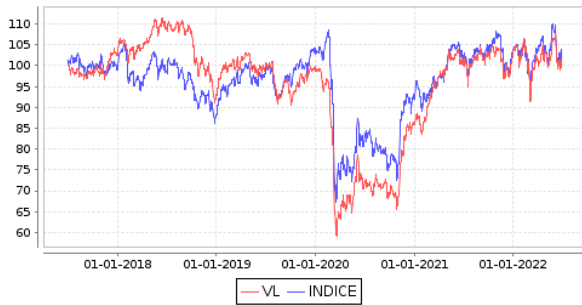
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

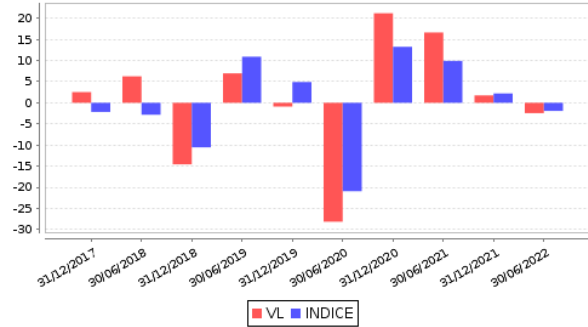
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,79	1,81

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,20	-1,65	-0,56	-0,29	2,30	19,28	-12,48	6,55	16,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	13-06-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	17-05-2022	3,15	09-03-2022	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,35	15,67	20,80	13,74	13,03	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	20,63	18,24	22,92	15,98	15,09	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico(iii)	15,07	15,07	15,07	15,07	15,07	15,07	15,07	6,69	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

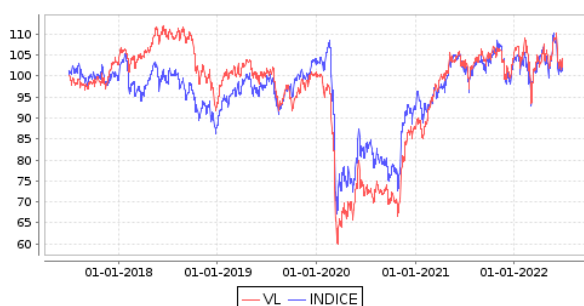
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

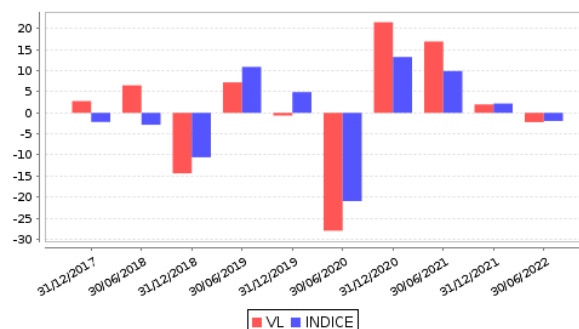
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,30	1,30	1,29	1,31

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Euro	141.707	2.544	-2,15
Renta Variable Internacional	862.404	11.067	-5,01
Total	1.004.111	13.611	-4,61

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	132.554	94,87	138.305	97,96
* Cartera interior	96.505	69,07	95.598	67,71
* Cartera exterior	36.049	25,80	42.707	30,25
* 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)	5.925	4,24	1.529	1,08
(+/-) RESTO	1.243	0,89	1.349	0,96
PATRIMONIO	139.722	100,00	141.183	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	141.183	143.087	141.183	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,17	-3,39	1,17	-134,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,20	2,07	-2,20	-205,26
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,46	2,67	-1,46	-153,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	135,02
+ Dividendos	2,34	1,07	2,34	115,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,80	1,60	-3,80	-333,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,61	-0,74	21,16
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-3,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,06
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,01	-0,16	1.676,86
(+) 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 ACTUAL	139.722	141.183	139.722	

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

3. Inversiones financieras

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

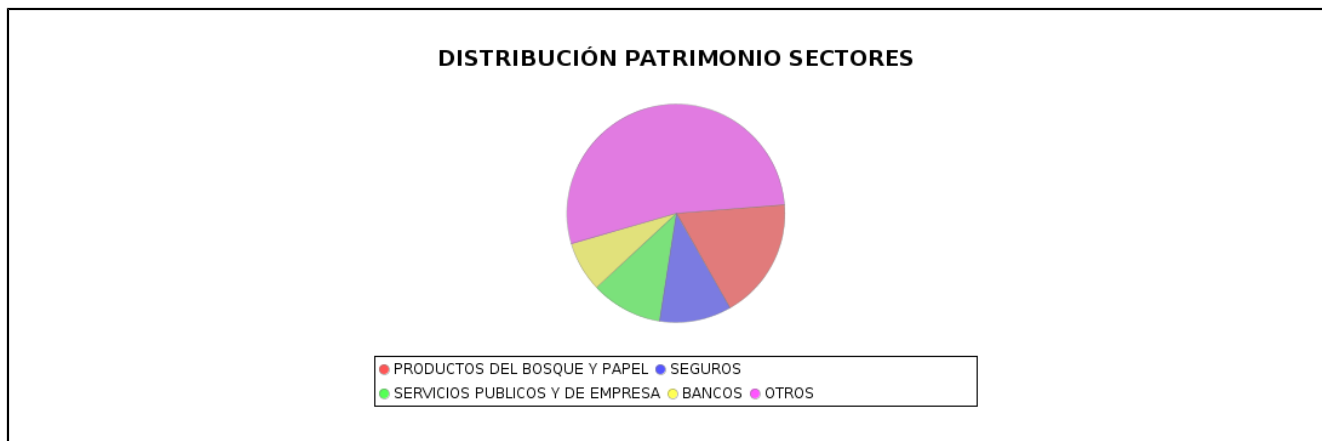
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	3.237	2,32	3.706	2,62
ACCIONES METROVACESA	EUR	4.906	3,51	4.789	3,39
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	7.837	5,61	9.687	6,86
ACCIONES INDITEX SA	EUR	3.178	2,27	1.432	1,01
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	3.858	2,76	4.807	3,40
ACCIONES SOL MELIA	EUR	4.491	3,21	4.452	3,15
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	3.781	2,71	2.539	1,80
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.978	4,99	6.555	4,64
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	4.976	3,56	3.561	2,52
ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.464	4,63	5.991	4,24
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	4.852	3,47	3.612	2,56
ACCIONES MAPFRE	EUR	5.722	4,10	5.917	4,19
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.848	1,32	1.657	1,17
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	196	0,14		
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	7.681	5,50	7.740	5,48
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			87	0,06
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2.990	2,14	2.993	2,12
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	911	0,65	1.259	0,89
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.306	3,08	5.497	3,89
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.658	1,19	1.771	1,25
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	5.600	4,01	5.664	4,01
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.507	3,94	5.553	3,93
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.528	3,96	6.329	4,48
RV COTIZADA		96.505	69,07	95.598	67,66
RENTA VARIABLE		96.505	69,07	95.598	67,66
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96.505	69,07	95.598	67,66
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.034	2,89	4.997	3,54
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.953	6,41	7.794	5,52
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.193	5,15	5.840	4,14
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.004	2,15	3.209	2,27
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR			2.102	1,49
ACCIONES INOS SGPS	EUR	6.512	4,66	5.789	4,10
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	4.525	3,24	6.606	4,68
ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	1.829	1,31	6.372	4,51
RV COTIZADA		36.049	25,81	42.707	30,25
RENTA VARIABLE		36.049	25,81	42.707	30,25
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.049	25,81	42.707	30,25
INVERSIONES FINANCIERAS		132.554	94,88	138.305	97,91
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 6.058,64 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

Desde que Rusia invadió Ucrania, los países occidentales impusieron sanciones severas y sin precedentes a Rusia que terminaron en el primer incumplimiento de pago de su deuda externa por primera vez en más de un siglo. Por otro lado, países europeos como Alemania, Austria y algunos países de Europa del Este son extremadamente dependientes del petróleo ruso, pero especialmente de las importaciones de gas. En las últimas semanas, Rusia ha restringido severamente los flujos de gas a Europa y no se pueden descartar más recortes.

La consecuencia inmediata de esta interrupción de oferta y demanda de los principales recursos básicos es el aumento explosivo de los precios del crudo y del gas. El precio del crudo tipo Brent subió un 47,6% en los primeros seis meses del año y el fuerte aumento de los precios del gas ha hecho subir el coste de la electricidad en toda Europa, por ejemplo, el índice de energía alemán ha alcanzado los 297?/MWh, un 146% más que a principios de año.

La consecuencia directa del fuerte incremento de los precios de la energía es la aceleración de la tasa de inflación hasta niveles insostenibles, niveles no vistos en los últimos 40 años. La tasa de inflación anual en la eurozona y EE.UU. se aceleró hasta el 8,6%, en España la última cifra fue aún mayor, del 10,2%.

En estas circunstancias, la respuesta de los principales bancos centrales no podía ser otra que subir, en algunos casos de forma agresiva, sus tipos de interés de referencia. La Reserva Federal elevó su tipo de referencia en 75pb a un rango objetivo de 1,50-1,75% y anticipó más aumentos en las próximas reuniones. Se espera que el BCE abandone su política de tipos de interés cero y se prepare para su primera subida de tipos en 11 años en su próxima reunión de julio.

Todas estas interrupciones en el frente energético, las altísimas tasas de inflación y las medidas adoptadas por los bancos centrales mundiales terminarán probablemente en una recesión de la economía mundial. La reacción de los principales índices bursátiles a nivel mundial fue severa. Las acciones estadounidenses tuvieron la peor primera mitad desde 1970, el S&P 500 cayó un -20,6% y las acciones europeas medidas por el STOXX Europe 600 tuvieron su mayor retroceso desde la Gran Crisis Financiera con una caída del -16,5%. El índice de referencia bursátil español, el IBEX 35 tuvo una caída relativamente modesta de -7,1% durante los primeros seis meses del año.

La renta fija no fue la excepción. Según un artículo de Bloomberg de finales de junio, los rendimientos de los bonos corporativos europeos son peores que en la crisis financiera de 2008, lo que significa que estamos presenciando la peor caída de bonos corporativos en décadas.

La deuda pública estadounidense a 10 años cerró el segundo trimestre con una rentabilidad del 2,98% tras alcanzar un máximo en junio del 3,48% frente al 1,15% de principios de año. Se pueden observar patrones similares en los bonos gubernamentales alemanes a 10 años, que alcanzaron un máximo de 1,94% durante el último trimestre después de comenzar el año con un rendimiento negativo de -0,18%. La deuda pública alemana finalizó el semestre en el 1,38% y la deuda pública española en el 2,46%. Los precios de los bonos reaccionan a las expectativas de inflación cada vez mayores, pero también a un entorno potencial de recesión.

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 -2,37%.

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 superior a su índice de referencia en +0,53%, debido principalmente al mejor 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 -0,07%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +0,17%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -2,7% hasta 41,2 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -4,0% hasta 31,4 millones de euros en la clase M y aumentó en un +1,5% hasta 67,1 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 6 lo que supone 233 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 22 lo que supone 1.710 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 11 lo que supone 601 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el periodo* fue de -1,84% y la acumulada en el año fue de -1,84% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el periodo* fue de -2,44% y la acumulada en el año fue de -2,44% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el periodo* fue de -2,20% y la acumulada en el año fue de -2,20% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el periodo* 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 trimestre fue de +1,71%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,83% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,83% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,83% para la clase P.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,26% en el periodo*.

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

La rentabilidad semestral ha sido del -2,20% para la estrategia ibérica. Esto compara positivamente con la depreciación de -2,37% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +42,14%, lo que compara positivamente con el -1,01% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,61% 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. Concretamente, hemos incrementado exposición en valores penalizados por el mercado, aprovechando el actual entorno de precios bajos, así ha sido el caso de IAG, Prosegur, Applus y Metrovacesa.

En el lado opuesto, cabe señalar la reducción de parte de la exposición en Sonae y la venta total en Ramada, por alcanzar precio objetivo, con una revaloración próxima al +100%.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo* se refiere, se encuentran Repsol (+1,55%), CaixaBank (+1,19%), Ibersol (+1,03%), Bankinter (+0,99%) y Semapa (+0,89%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo* se encuentran Gestamp Automoción (-1,48%), CTT Correios de Portugal (-1,33%), ArcelorMittal (-0,84%), Prosegur (-0,81%) y Iberpapel (-0,77%).

El resultado al final del periodo* es una exposición a renta variable del 94,9%.

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. Un 98.9% de las compañías presentes en Magallanes Iberian Equity, FI, cuentan con una puntuación (o scoring) ESG obtenido con la metodología interna especificada en el folleto del FI, inferior a 7 sobre 10.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a 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. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractivo potencial.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno

macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información