

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,04	0,02	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,08	-0,18	-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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	263.317,09	262.585,19	232	227	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	214.106,40	221.563,20	1.717	1.732	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	439.456,26	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	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	42.263	42.305	38.713	36.014
CLASE M	EUR	31.416	32.734	32.695	52.351
CLASE P	EUR	66.828	66.144	55.573	85.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	160,5027	161,1107	134,0567	152,0350
CLASE M	EUR	146,7291	147,7396	124,4773	142,9466
CLASE P	EUR	152,0706	152,9292	128,2071	146,4955

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

CLASE M		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,38	-0,38	-0,10	2,50	3,88	20,18	-11,83	7,35	16,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,77	04-03-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,15	09-03-2022	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 período.

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	20,80	20,80	13,74	13,03	10,84	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	22,92	22,92	15,98	15,09	13,16	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico del valor liquidativo(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 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

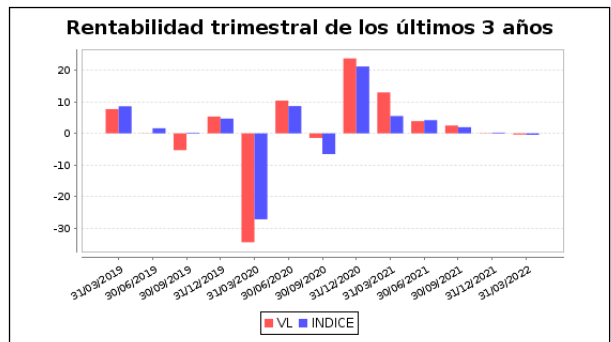
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,68	-0,68	-0,41	2,17	3,56	18,69	-12,92	6,02	15,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,77	04-03-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,15	09-03-2022	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 período.

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	20,80	20,80	13,74	13,03	10,84	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	22,92	22,92	15,98	15,09	13,16	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

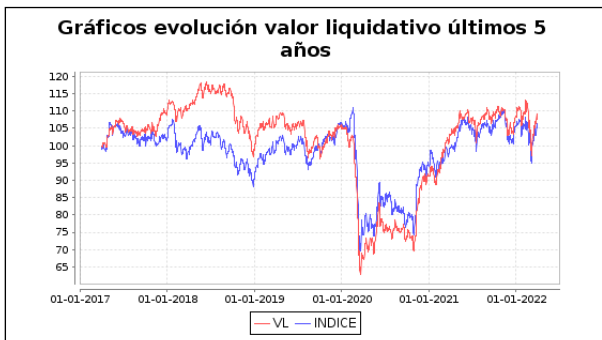
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,79	1,81

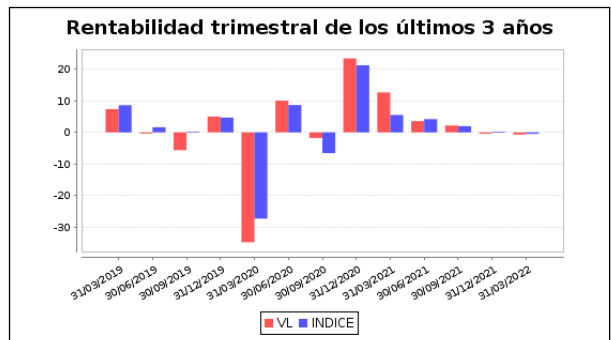
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,56	-0,56	-0,29	2,30	3,69	19,28	-12,48	6,55	16,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,77	04-03-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,15	09-03-2022	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 período.

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	20,80	20,80	13,74	13,03	10,84	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	22,92	22,92	15,98	15,09	13,16	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico del valor liquidativo(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 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,30	1,30	1,29	1,31

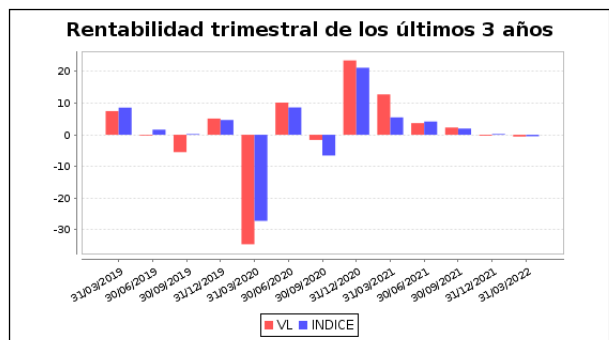
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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**
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	140.563	2.550	-0,53
Renta Variable Internacional	843.556	10.634	2,95
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	984.119	13.184	2,45

*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	136.452	97,11	138.305	97,96
* Cartera interior	95.862	68,23	95.598	67,71
* Cartera exterior	40.591	28,89	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)	3.252	2,31	1.529	1,08
(+/-) RESTO	803	0,57	1.349	0,96
TOTAL PATRIMONIO	140.507	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	141.183	146.518	141.183	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,10	-3,48	0,10	-102,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,58	-0,26	-0,58	119,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	0,04	-0,29	-820,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	128,19
+ Dividendos	0,59	0,50	0,59	17,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,88	-0,46	-0,88	90,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	-4,51
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-4,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	140.507	141.183	140.507	

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

3. Inversiones financieras

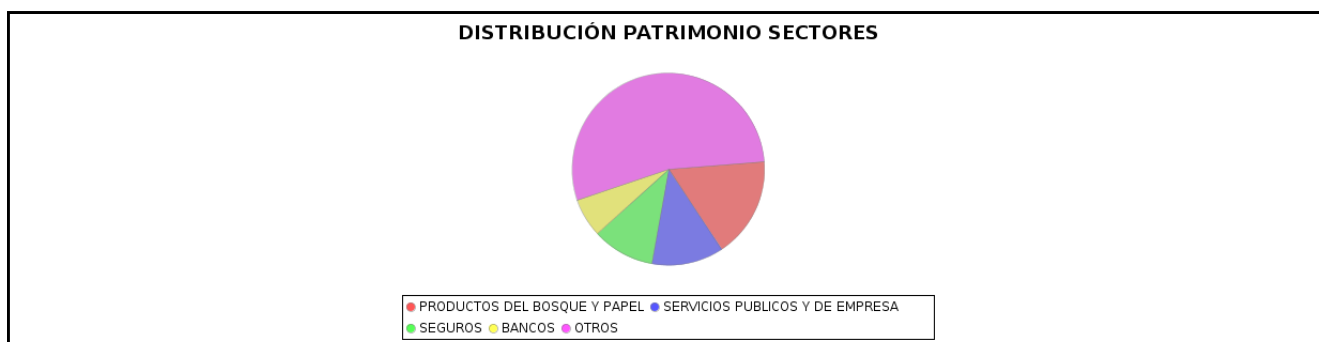
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	95.862	68,21	95.598	67,66
TOTAL RENTA VARIABLE	95.862	68,21	95.598	67,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	95.862	68,21	95.598	67,66
TOTAL RV COTIZADA	40.591	28,89	42.707	30,25
TOTAL RENTA VARIABLE	40.591	28,89	42.707	30,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.591	28,89	42.707	30,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	136.452	97,10	138.305	97,91

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 1.307,21 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El conflicto bélico ha sido sin duda el evento que ha marcado el primer trimestre del año, con un impacto muy significativo en la práctica totalidad de activos financieros, tanto en bolsa como en renta fija. El índice S&P500, en uno de sus peores trimestres de los últimos años, se dejaba el -4,9% en divisa local, lo que se traduce en un -2,8% en términos de euros, siendo esta caída del -7,1% para su comparable tecnológico en euros, el Nasdaq Composite. En Europa, el MSCI Europe perdió el -5,9% y el IBEX 35 mostró una caída del -3,1%. Dentro de los mercados emergentes habría que destacar el mal comportamiento de países como Rusia y China, entre otros.

Los mercados de renta fija no han sido ajenos a los enfrentamientos, registrando incluso rentabilidades peores si tenemos en cuenta el perfil defensivo que se le atribuye a dicho tipo de activo. Los mercados de bonos globales han sufrido su caída más profunda desde 1990, el índice agregado global de Bloomberg, un indicador amplio de deuda gubernamental y corporativa ha caído más del -11% desde su punto máximo en enero de 2021.

Llama la atención el bono austríaco a 100 años con cupón 0,85% emitido a mediados de 2020, con una pérdida de valor en lo que va de año del -25%, superior al -50% desde máximos y por encima del -30% desde que salió a mercado. Merece la pena recordar que se trata de un bono soberano del gobierno de Austria, con la segunda mejor calificación crediticia posible, AA+, otorgada por la agencia de rating S&P, lo que teóricamente le confiere atributos de inversión segura y estable.

Los principales bancos centrales del mundo empiezan a adaptarse a la situación actual de altas tasas de inflación de carácter más persistente. La Reserva Federal de EEUU, en su última reunión, subió por primera vez desde 2018 sus tipos oficiales en 0,25 puntos hasta situarlos en un rango objetivo de entre el 0,25% y 0,50%. Se prevé varias subidas más a lo largo del año. Del mismo modo, el Banco Central Europeo comunicó que iba a reducir sus compras de activos más rápido de lo previsto y no descarta incrementar su tipo de referencia ya durante este año 2022.

En este contexto, se puede observar fuertes incrementos en los yields de los principales bonos del Gobierno a 10 años. En el caso del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años, la rentabilidad se ha incrementado hasta niveles del 2,32% a finales del primer trimestre del 2022, frente al 1,51% a finales de 2021. El Bono del Estado alemán a 10 años cerró el trimestre con una rentabilidad de 0,55%, frente al -0,18% a finales de año.

El contrapunto viene del espectacular comportamiento de la mayor parte de materias primas, entre otras, petróleo, níquel

o trigo. Así, el índice genérico de Bloomberg cerraba el trimestre con una subida del +24,5%.

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 -0,54%.

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 +0,16%, 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 -0,14%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -0,02%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -0,1% hasta 42,3 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 +1,0% hasta 66,8 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 5 lo que supone 232 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 15 lo que supone 1.717 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 trimestre fue de -0,38% y la acumulada en el año fue de -0,38% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0,68% y la acumulada en el año fue de -0,68% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0,56% y la acumulada en el año fue de -0,56% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,13% durante el trimestre para la clase E, 0,44% para la clase M y 0,32% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +3,15%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,77% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +3,15%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,77% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +3,15%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,77% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,18% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral ha sido del -0,56% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la depreciación de -0,54% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +44,53%, lo que compara positivamente con el +0,84% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +2,45% 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. El movimiento de compra más significativo ha sido el aumento de peso en la posición de Inditex. El resto de las compras en la cartera Iberian lo conforma el incremento de posiciones en Caixabank y Bankinter. También en la aerolínea IAG, en el proveedor de componentes Gestamp y en la empresa de certificación Applus.

En el lado de las ventas, cabe destacar la reducción de parte de la exposición en Sonae y Repsol.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Caixabank (+0,82%), Repsol (+0,62%), Bankinter (+0,53%), NOS (+0,51%) y Meliá Hotels (+0,46%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Gestamp Automoción (-1,70%), Iberpapel (-0,48%), Prosegur (-0,47%), Inditex (-0,36%) y Applus Services (-0,30%).

El resultado al final del trimestre es una exposición a renta variable del 97,1%.

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 y especialmente aquellos relacionados con el impacto del Covid-19, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellas compañías más expuestas al ciclo económico, como los sectores industrial y energía, así como el sector turístico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario

negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	4.033	2,87	3.706	2,62
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	7.355	5,23	9.687	6,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.654	1,89	1.432	1,01
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.103	2,92	4.807	3,40
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	5.048	3,59	4.452	3,15
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	3.471	2,47	2.539	1,80
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.207	4,42	6.555	4,64
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	4.616	3,28	3.561	2,52
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.486	3,90	5.991	4,24
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	4.340	3,09	3.612	2,56
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	6.226	4,43	5.917	4,19
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.752	1,25	1.657	1,17
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	7.398	5,27	7.740	5,48
ES06349509U6 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			87	0,06
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2.925	2,08	2.993	2,12
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.175	0,84	1.259	0,89
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.794	3,41	5.497	3,89
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.807	1,29	1.771	1,25
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	5.962	4,24	5.664	4,01
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.146	3,66	5.553	3,93
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	6.203	4,41	6.329	4,48
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	5.159	3,67	4.789	3,39
TOTAL RV COTIZADA		95.862	68,21	95.598	67,66
TOTAL RENTA VARIABLE		95.862	68,21	95.598	67,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95.862	68,21	95.598	67,66
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.034	5,72	7.794	5,52
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.495	3,91	4.997	3,54
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	6.540	4,65	6.606	4,68
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.862	2,04	3.209	2,27
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	1.480	1,05	2.102	1,49
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	6.475	4,61	5.789	4,10
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.448	4,59	5.840	4,14
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	3.257	2,32	6.372	4,51
TOTAL RV COTIZADA		40.591	28,89	42.707	30,25
TOTAL RENTA VARIABLE		40.591	28,89	42.707	30,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.591	28,89	42.707	30,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		136.452	97,10	138.305	97,91

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