

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2020

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 COMPARTIMENTO

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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	289.774,15	290.633,11	235	235	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	273.220,69	294.251,04	1.994	2.085	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	512.737,89	500.587,13	677	687	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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	31.393	36.014	40.379	44.465
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	27.571	52.351	67.886	55.925
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	53.224	85.082	105.407	87.139

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	108,3352	152,0350	141,6243	154,0610
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	100,9104	142,9466	134,8333	148,5222
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	103,8034	146,4955	137,4915	150,6948

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	0,13		0,13	0,37		0,37	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,44		0,44	1,31		1,31	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,31		0,31	0,94		0,94	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,01	0,03	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,01	0,03	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,01	0,03	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-28,74	-1,44	10,38	-34,50	5,33	7,35	-8,07	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	21-09-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,26	11-08-2020	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,87	16,00	26,73	40,81	10,52	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	33,94	19,21	29,55	47,04	11,47	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico(iii)	15,02	15,02	15,02	15,02	6,62	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 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.

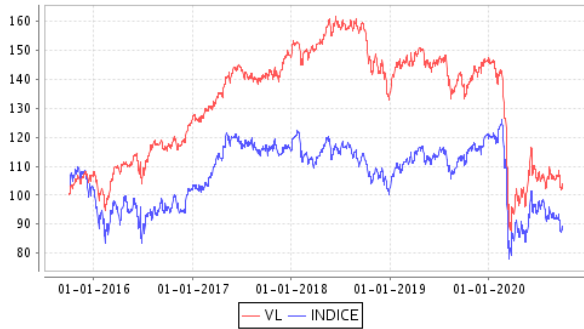
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

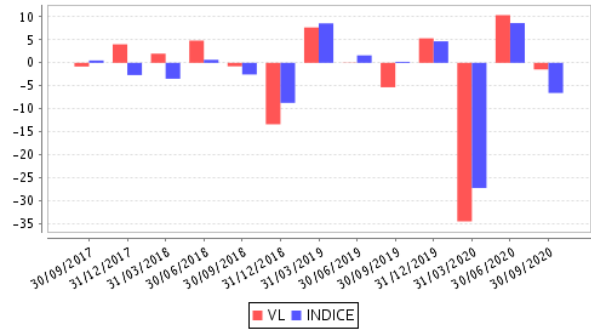
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,41	0,14	0,14	0,13	0,14	0,55	0,55	0,56	

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-29,41	-1,75	10,03	-34,70	5,00	6,02	-9,22	15,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	21-09-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,25	11-08-2020	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,87	16,00	26,73	40,81	10,52	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	33,94	19,21	29,55	47,04	11,47	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico(iii)	15,10	15,10	15,10	15,10	6,72	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 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.

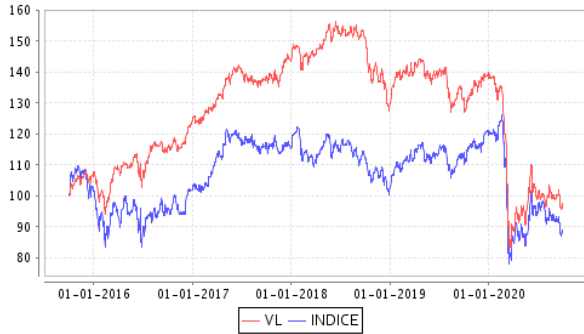
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

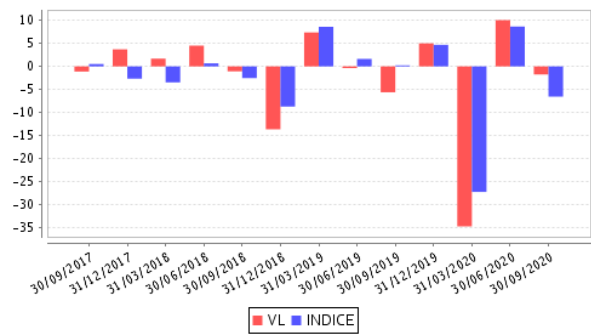
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,35	0,45	0,45	0,45	0,45	1,79	1,80	1,81	

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-29,14	-1,63	10,17	-34,62	5,13	6,55	-8,76	16,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	21-09-2020	-11,28	12-03-2020	-2,30	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,25	11-08-2020	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,87	16,00	26,73	40,81	10,52	11,01	10,73	8,29	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	33,94	19,21	29,55	47,04	11,47	11,61	12,69	11,61	
VaR histórico(iii)	15,07	15,07	15,07	15,07	6,69	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 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.

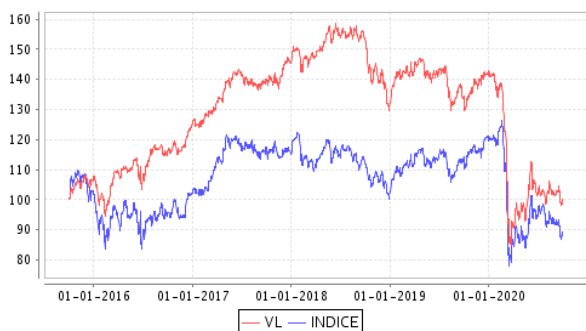
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

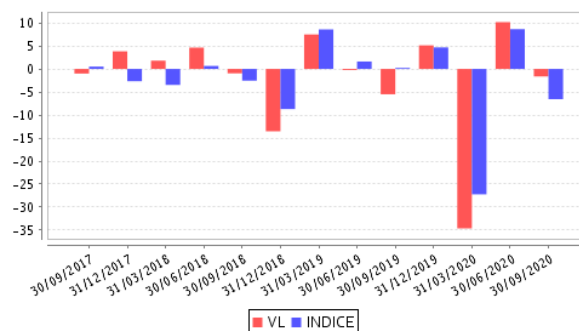
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,97	0,33	0,32	0,32	0,33	1,29	1,30	1,31	

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Variable Euro	114.962	2.906	-1,60
Renta Variable Internacional	520.400	9.887	7,46
Total	635.362	12.793	5,82

*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	108.894	97,06	111.176	96,68
* Cartera interior	73.093	65,15	76.549	66,57
* Cartera exterior	35.801	31,91	34.627	30,11
* 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)	2.050	1,83	2.692	2,34
(+/-) RESTO	1.244	1,11	1.121	0,97
PATRIMONIO	112.188	100,00	114.989	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	114.989	113.351	173.447	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,79	-7,96	-9,59	-90,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,64	9,36	-38,58	-117,31
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,28	9,73	-37,54	-112,94
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	47,45
+ Dividendos	0,90	0,91	2,32	-2,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,18	8,82	-39,86	-124,32
+/- 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	-0,37	-0,37	-1,04	-1,58
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,89	-1,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-0,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-54,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,65
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,11	-1,30
(+) 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	112.188	114.989	112.188	

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)

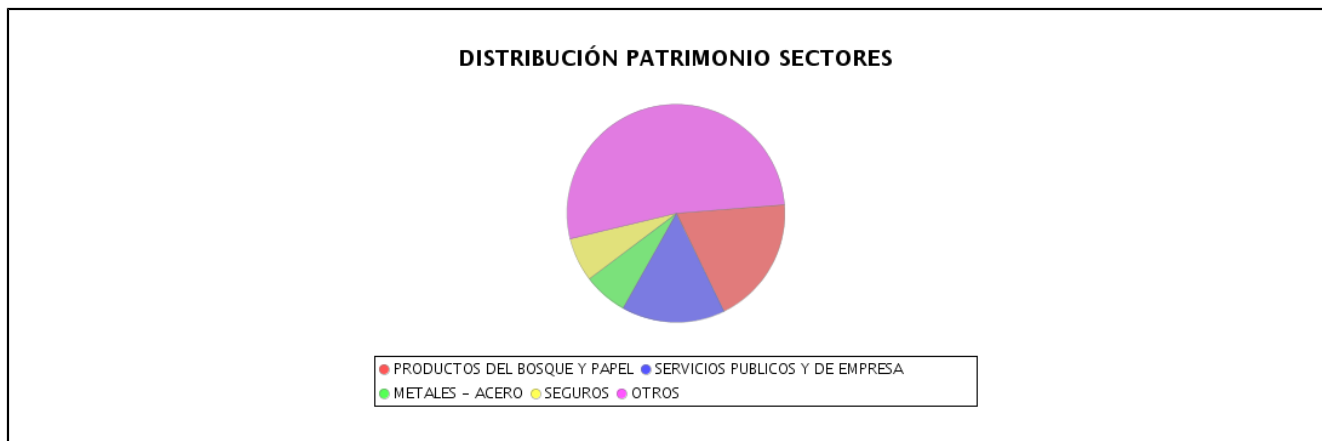
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.371	3,90	4.370	3,80
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	4.657	4,15	5.191	4,51
ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.090	2,75	3.426	2,98
ACCIONES REPSOL SA	EUR			191	0,17
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.170	1,04	1.191	1,04
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	4.633	4,13	4.506	3,92
ACCIONES SOL MELIA	EUR	3.199	2,85	3.618	3,15
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	5.979	5,33	5.008	4,36
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	3.253	2,90	2.733	2,38
ACCIONES MAPFRE	EUR	3.214	2,87	3.509	3,05
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.997	1,78	1.848	1,61
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.239	4,67	4.690	4,08
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	5.471	4,88	5.972	5,19
ACCIONES METROVACESA	EUR	3.643	3,25	3.990	3,47
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.202	3,75	4.026	3,50
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.864	3,44	4.234	3,68
ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.455	3,97	4.035	3,51
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	97	0,09		
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3.855	3,44	3.395	2,95
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	4.508	4,02	6.748	5,87
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	2.194	1,96	3.866	3,36
RV COTIZADA		73.093	65,17	76.549	66,58
RENTA VARIABLE		73.093	65,17	76.549	66,58
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.093	65,17	76.549	66,58
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.458	3,08	2.809	2,44
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	6.166	5,50	5.743	4,99
ACCIONES NOS SGPS	EUR	4.378	3,90	5.083	4,42
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.914	5,27	4.428	3,85
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.321	1,18	970	0,84
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	3.410	3,04	3.748	3,26
ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	4.499	4,01	4.738	4,12
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	5.439	4,85	5.622	4,89
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	1.216	1,08	1.486	1,29
RV COTIZADA		35.801	31,91	34.627	30,10
RENTA VARIABLE		35.801	31,91	34.627	30,10
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.801	31,91	34.627	30,10
INVERSIONES FINANCIERAS		108.894	97,08	111.176	96,68
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 -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 2,918,60 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

TERCER TRIMESTRE 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

Pese a la gravedad de la situación actual en términos de contagios y nuevas restricciones a la movilidad, hay motivos para pensar en una recuperación, más o menos vigorosa, de la economía global, lo que seguirá dando soporte a los buenos datos de rentabilidad de los últimos meses, especialmente para carteras como las de los fondos Magallanes, de corte industrial, cíclico, bienes de equipo y materias primas.

La actividad manufacturera en China ha vuelto a mejorar en septiembre, con datos PMI en zona de fuerte crecimiento económico, apoyado por una recuperación de la producción y exportaciones comparable a niveles pre-Covid. En esta línea, son varias las empresas que, al referirse a su actividad en China, comentan que están observando una clara vuelta a la normalidad.

En EEUU y Europa, los datos de actividad también están mostrando claros síntomas de recuperación económica, lo que hace pensar en unos datos de crecimiento de PIB muy positivos para los próximos trimestres.

La puesta en marcha de medidas económicas expansivas, tanto a nivel monetario por parte de los principales Bancos Centrales, como fiscales por parte de los Gobiernos, junto con la próxima aparición en mercado de una o varias vacunas efectivas contra el virus, hará que esta recuperación económica siga su curso, incluso pueda coger más tracción de la descontada actualmente por el mercado.

Nuestra opinión es que la actual situación de recuperación de nuestras carteras responde a una típica recuperación cíclica anticipando dicha recuperación económica. De ahí que los valores catalogados como cíclicos sean los que mejor comportamiento han tenido desde los mínimos de la pandemia. Es en estas compañías donde las carteras están más fuertemente posicionadas, al ser donde vemos más valor relativo frente a empresas cotizadas.

Además, las recientes declaraciones por parte de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo encaminadas a flexibilizar los objetivos de inflación, hacen pensar en un riesgo a futuro de posibles repuntes de precios. Esto puede ser así, precisamente por el hecho combinado de una recuperación económica desde niveles deprimidos, una situación de stocks bajo mínimos fruto de los shocks de oferta por culpa de la pandemia, y, por último, pero no menos importante, por la gran cantidad de dinero en circulación debido a las políticas fiscales y monetarias expansivas.

La evolución de las principales bolsas ha sido más calmada en el último trimestre. En este sentido, el índice MSCI Europe ha caído un -0,3%, el IBEX35 un -7,1% mientras que el S&P 500 ha subido ligeramente, un +3,9%, 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 tercer trimestre 2020 ha sido del -6,67%.

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 +5,23%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +4,92%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +5,04%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo disminuyó en un -1,7% hasta 31,4 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -8,8% hasta 27,6 millones de euros en la clase M y aumentó en un +0,8% hasta 53,2 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 91 lo que supone 1.994 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 10 lo que supone 677 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -1,44% y la acumulada en el año fue de -28,74% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -1,75% y la acumulada en el año fue de -29,41% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -1,63% y la acumulada en el año fue de -29,14% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase E, 0,45% para la clase M y 0,33% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,14% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,14% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +2,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,14% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral ha sido del -1,63% para la estrategia ibérica. Esto compara positivamente con la depreciación del -6,67% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del -1,35%, lo que compara positivamente con el -25,03% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +5,82% 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 a ciertas compañías de los sectores de energía, industrial y consumo, como Repsol, Naturgy, Miquel y Costas, ArcelorMittal, Inditex y Gestamp.

Mientras que por el lado de las ventas, el fondo ha visto compensados dichos aumentos en los sectores industrial y energía, mediante las reducciones en las posiciones de Fluidra y Siemens Gamesa, respectivamente.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad en el periodo se encuentra Siemens Gamesa (+1,25%), Fluidra (+1,24%), ArcelorMittal (+0,96%), Gestamp (+0,74%) y CTT Correios (+0,55%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa durante el trimestre se encuentran NOS (-0,93%), Repsol (-0,75%), Almirall (-0,75%), Logista (-0,60%) y Mapfre (-0,47%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 97,0%.

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. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
N/A
110004840

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 autom3vil, de petr3leo y de consumo, cualquier normalizaci3n en la percepci3n de estos citados sectores podr3a traer consigo una apreciaci3n en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractivo potencial.

Dicho potencial estimado est3 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 compa1a est3n basadas en modelos de valoraci3n internos, como descuentos de flujos, suma de partes y m3ltiplos, entre otros. Dichos modelos est3n debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gesti3n y an3lisis financiero del departamento de gesti3n de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se ver3a reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales econom3as donde nuestras empresas operan, o por una situaci3n de distr3s para alguna de nuestras compa1as en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que est3 sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroecon3mico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducci3n de la inflaci3n o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podr3a mejorar la revalorizaci3n a futuro de la cartera.

10. Informaci3n sobre las pol3ticas de remuneraci3n

Sin informaci3n

11. Informaci3n sobre las operaciones de financiaci3n de valores, reutilizaci3n de las garant3as y swaps de rendimiento total

Sin informaci3n