

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

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

NOMBRE:.....

FECHA:.....FIRMA

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,06	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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 participes		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	262.585,19	281.830,04	227	226	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	221.563,20	236.535,63	1.732	1.835	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	432.516,68	429.564,60	612	623	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 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	42.305	38.713	36.014	40.379
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	32.734	32.695	52.351	67.886
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	66.144	55.573	85.082	105.407

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	161,1107	134,0567	152,0350	141,6243
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	147,7396	124,4773	142,9466	134,8333
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	152,9292	128,2071	146,4955	137,4915

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	0,50		0,50	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,63		0,63	1,25		1,25	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,02	0,04	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	20,18	-0,10	2,50	3,88	12,99	-11,83	7,35	-8,07	16,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,13	26-11-2021	-4,13	26-11-2021	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	06-12-2021	2,72	19-02-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,10	13,74	13,03	10,84	14,59	28,41	11,01	10,73	13,29
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	14,93	15,98	15,09	13,16	15,60	31,76	11,61	12,69	24,37
VaR histórico(iii)	15,02	15,02	15,02	15,02	15,02	15,02	6,62	6,75	5,43

(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.

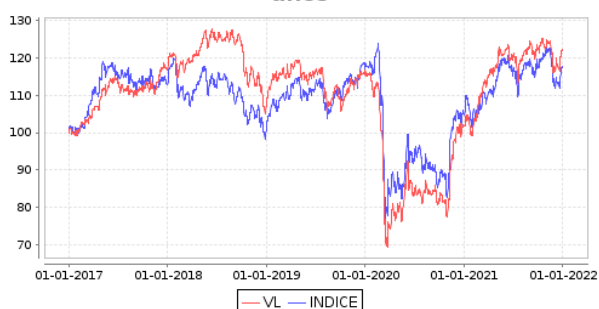
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

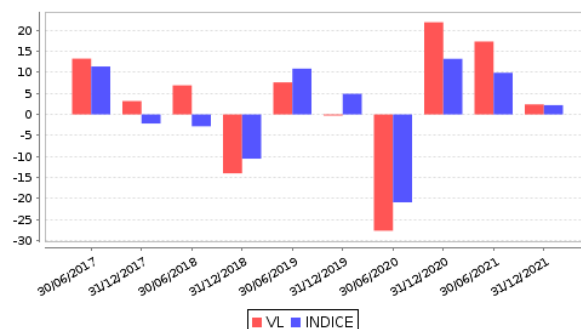
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	0,55	0,55	0,55	0,58

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	18,69	-0,41	2,17	3,56	12,64	-12,92	6,02	-9,22	15,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,13	26-11-2021	-4,13	26-11-2021	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	06-12-2021	2,71	19-02-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,10	13,74	13,03	10,84	14,59	28,41	11,01	10,73	13,29
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	14,93	15,98	15,09	13,16	15,60	31,76	11,61	12,69	24,37
VaR histórico(iii)	15,10	15,10	15,10	15,10	15,10	15,10	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.

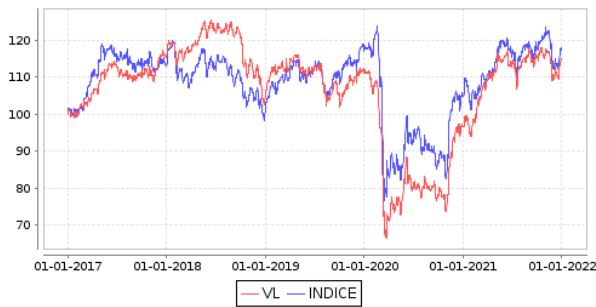
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

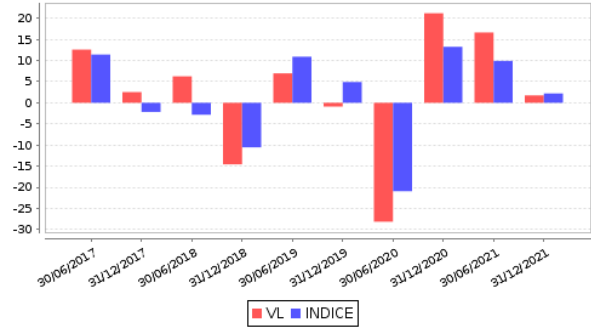
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,79	1,80	1,82

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	19,28	-0,29	2,30	3,69	12,78	-12,48	6,55	-8,76	16,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,13	26-11-2021	-4,13	26-11-2021	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	06-12-2021	2,72	19-02-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,10	13,74	13,03	10,84	14,59	28,41	11,01	10,73	13,29
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	14,93	15,98	15,09	13,16	15,60	31,76	11,61	12,69	24,37
VaR histórico(iii)	15,07	15,07	15,07	15,07	15,07	15,07	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.

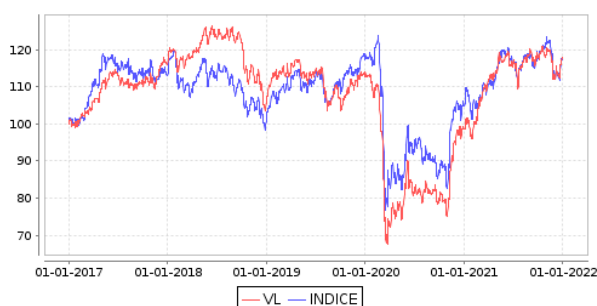
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

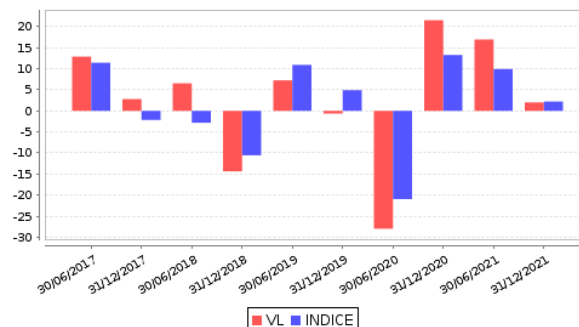
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,30	1,29	1,30	1,33

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	143.640	2.571	2,07
Renta Variable Internacional	797.550	10.209	2,71
Total	941.190	12.780	2,61

*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	138.305	97,96	138.619	96,88
* Cartera interior	95.598	67,71	97.825	68,37
* Cartera exterior	42.707	30,25	40.794	28,51
* 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)	1.529	1,08	3.422	2,39
(+/-) RESTO	1.349	0,96	1.046	0,73
PATRIMONIO	141.183	100,00	143.087	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	143.087	126.980	126.980	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,39	-3,60	-6,98	-1,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,07	15,33	17,10	-85,90
(+/-) Rendimientos de gestión	2,67	16,15	18,51	-82,68
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-53,08
+ Dividendos	1,07	2,14	3,18	-47,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	14,01	15,34	-88,02
+/- 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	-0,61	-0,82	-1,42	-22,28
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-1,14	6,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	6,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-40,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,23	-0,23	-95,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	141.183	143.087	141.183	

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)

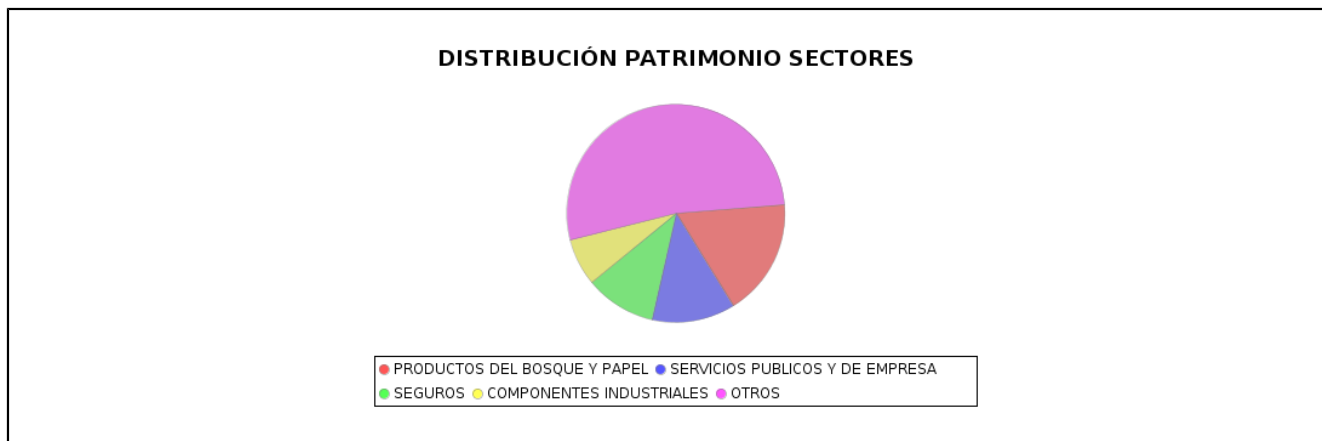
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	3.706	2,62	3.181	2,22
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	9.687	6,86	8.346	5,83
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.432	1,01	4.670	3,26
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.807	3,40	5.682	3,97
ACCIONES SOL MELIA	EUR	4.452	3,15	4.591	3,21
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.539	1,80		
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.555	4,64	6.380	4,46
ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.991	4,24	6.629	4,63
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	3.561	2,52		
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.612	2,56	2.938	2,05
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	6.329	4,48	5.269	3,68
ACCIONES MAPFRE	EUR	5.917	4,19	5.779	4,04
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.657	1,17	1.691	1,18
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	7.740	5,48	6.946	4,85
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	87	0,06		
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2.993	2,12	3.221	2,25
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			3.490	2,44
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.259	0,89	1.249	0,87
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.553	3,93	5.999	4,19
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.497	3,89	5.454	3,81
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.771	1,25	6.190	4,33
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	5.664	4,01	5.706	3,99
ACCIONES METROVACESA	EUR	4.789	3,39	4.412	3,08
RV COTIZADA		95.598	67,66	97.825	68,34
RENTA VARIABLE		95.598	67,66	97.825	68,34
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95.598	67,66	97.825	68,34
ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	6.372	4,51	5.993	4,19
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	6.606	4,68	6.614	4,62
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.997	3,54	5.623	3,93
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.209	2,27	3.153	2,20
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	2.102	1,49	1.850	1,29
ACCIONES INOS SGPS	EUR	5.789	4,10	4.965	3,47
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.840	4,14	5.121	3,58
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	7.794	5,52	7.475	5,22
RV COTIZADA		42.707	30,25	40.794	28,50
RENTA VARIABLE		42.707	30,25	40.794	28,50
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.707	30,25	40.794	28,50
INVERSIONES FINANCIERAS		138.305	97,91	138.619	96,84
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. Participes 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 3.076,86 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

La recuperación económica mundial continúa su curso, aunque el ritmo de crecimiento se ha debilitado ligeramente y la incertidumbre ha aumentado en las últimas semanas de 2021 debido al brote de la nueva variante del coronavirus, Ómicron.

Por otro lado, las economías mundiales todavía se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro, ya que la oferta no logra seguir el ritmo del aumento en la demanda de ciertos bienes que ha ido teniendo lugar a medida que las economías reabrían durante 2021. El aumento de los precios de la energía y otras materias primas, la subida de los costes laborales y el problema en la cadena de suministro se suman a las presiones de costes. En consecuencia, la inflación ha aumentado considerablemente en esta fase de recuperación.

A pesar de los reveses recientes, la OCDE mantiene su perspectiva de fuerte crecimiento económico en su última actualización de diciembre de 2021. Dicha previsión proyecta un repunte en el crecimiento económico mundial del 5,6% para 2021 y del 4,5% para 2022, antes de volver a situarse en 3,2% en 2023, muy próximo a las tasas observadas antes de la pandemia.

Como ya se mencionó previamente, las presiones de costes han llevado la inflación a niveles muy altos. La inflación estadounidense ha subido a 6,8% en noviembre durante el último año, su nivel más alto desde 1982. La persistente alta inflación ha sorprendido a la FED, abandonando la insistencia en que se trataba de un evento transitorio por los cuellos de botella en la cadena de suministro. Como resultado, la FED anunció en su última declaración la reducción de sus compras mensuales de bonos (tapering) y abrió la puerta a tres posibles aumentos del tipo de referencia a partir de 2022.

En el Reino Unido, donde se espera que la inflación alcance un máximo de alrededor del 6% a principios del próximo año, el BOE ha elevado sus tasas oficiales en 15 puntos básicos hasta el 0,25% para combatir las presiones inflacionarias persistentes.

El Banco Central Europeo también da un primer paso para reducir sus estímulos al detener sus compras de bonos en el marco del Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP) de 1,85 billones de euros para finales del próximo mes de marzo, pero se comprometió a continuar con las compras de activos bajo el Programa de compra de activos a largo plazo. En la misma reunión, el BCE descartó cualquier subida de tipos de interés en 2022 a pesar de que la actual tasa de inflación se encuentra extraordinariamente elevada, cercana al 5% para la eurozona.

En este contexto, la rentabilidad del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ha incrementado hasta niveles del 1,51% a finales de 2021, frente al 0,92% a finales de 2020. El Bono del Estado alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad de -0,18%, frente al -0,58% hace un año.

Cabe mencionar también el fuerte incremento del precio de la energía en medio de la Transición Energética promovida por la Comisión Europea, con la firme intención de llegar a la neutralidad climática (emisiones cero) en 2050. Europa nunca ha pagado tanto por la electricidad como en 2021. La temporal escasez de gas natural, una menor velocidad del viento y los apagones de la energía nuclear fueron algunas de las razones clave del aumento vertiginoso de los precios de la energía. Según EEX (European Energy Exchange), los precios de la energía alemana para el próximo año están actualmente por encima de los Euro200 por MWh después de tocar máximos por encima de los Euro400 recientemente. Hace solo un año estos precios estaban en niveles de Euro50. Además, el precio del crudo Brent subió +50% desde principios de año para terminar el año en \$78 por barril.

El comportamiento de los principales índices bursátiles mundiales volvió a ser positivo en el período en cuestión, del 30 de junio de 2021 al 31 de diciembre de 2021, lo que llevó las ganancias bursátiles de 2021 a un muy destacable +22,4% para el MSCI Europe, un más modesto +7,9% para el IBEX 35 y una fortísima apreciación del +36,5% para el S&P 500, en términos de euros.

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 +1,99%.

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 +0,41%, 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 -0,24%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior 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 -4,6% hasta 42,3 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -4,7% hasta 32,7 millones de euros en la clase M y aumentó en un +2,7% hasta 66,1 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 227 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 103 lo que supone 1.732 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 11 lo que supone 612 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +2,40% y la acumulada en el año fue de +20,18% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +1,75% y la acumulada en el año fue de +18,69% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +2,01% y la acumulada en el año fue de +19,28% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,99% para la clase M y 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,63%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,13% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,13% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,13% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +2,01% para la estrategia ibérica. Esto compara positivamente con la apreciación de +1,99% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +45,34%, lo que compara positivamente con el +1,39% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +2,61% 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. Destacar el incremento en el sector bancario con la entrada en CaixaBank, líder ibérico en banca minorista tras la fusión con Bankia. Además, hemos seguido incrementado posiciones en Bankinter y Gestamp. Por su lado, hemos aprovechado las correcciones en IAG para incrementar posiciones en dicha aerolínea tras su introducción en cartera a comienzos del semestre.

En las ventas, hemos reducido aproximadamente la mitad de nuestra posición en Inditex por el excelente comportamiento en el año, al aproximarse a nuestro valor fundamental. También se ha vendido totalmente la posición de Naturgy por OPA recibida, y se ha reducido exposición en Almirall.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Sonae (+1,15%), NOS (+0,61%), Fomento de Construcciones y Contratas (+0,53%), Miquel y Costas (+0,47%) y Metrovacesa (+0,42%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Almirall (-0,61%), Prosegur (-0,61%), Grupo Catalana Occidente (-0,31%), Ibersol (-0,29%) y CTT- Correios de Portugal (-0,25%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 98,0%.

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.

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 94.4% 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.

A continuación se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera del Fondo y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 28/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 22/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

LINGOTES ESPECIALES, S.A. 24/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 18/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

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)

110004840

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 segundo semestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC que no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2021 para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, se ha incluido la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad al documento que contiene la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.233 miles de euros de los que 1.358 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 839 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 36 miles de euros a retribución en especie.

El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2021 ha sido de 20, de los cuales 13 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.399 miles de euros de los que 777 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 622 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 470 miles de euros correspondiendo 275 miles de euros a retribución fija y en especie y 195 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

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

Sin información