MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI
Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral **del** Primer trimestre **de** 2024

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
Depositario: CACEIS Bank Spain SAU
Auditor: DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE
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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión:
Renta Variable Euro.

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

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,91	2,84	2,91	1,73

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	255.985,21	255.858,26	236	232	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	177.293,78	183.495,53	1.530	1.569	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	392.669,92	415.733,50	586	599	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	EUR	51.113	47.015	41.241	42.305
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	EUR	31.563	30.156	29.373	32.734
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	EUR	73.179	71.434	66.597	66.144

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	EUR	199,6722	183,7549	160,1726	161,1107
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	EUR	178,0257	164,3441	145,0548	147,7396
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	EUR	186,3628	171,8267	150,9028	152,9292

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	0,44		0,44	0,44		0,44	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	0,31		0,31	0,31		0,31	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE E	0,01	0,01	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE M	0,01	0,01	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY-CLASE P	0,01	0,01	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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,66	8,66	0,68	1,74	3,17	14,72	-0,58	20,18	7,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	17-01-2024	-0,74	17-01-2024	-4,13	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,13	24-01-2024	1,13	24-01-2024	3,15	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,26	7,26	7,78	7,14	8,77	10,23	15,92	13,10	11,01
Ibex-35	11,85	11,85	11,83	12,16	10,75	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
INDICE	10,61	10,61	11,38	11,27	9,96	12,97	18,08	14,93	11,61
VaR histórico(iii)	15,04	15,04	15,04	15,04	15,04	15,04	15,04	15,02	6,62

(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: 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.

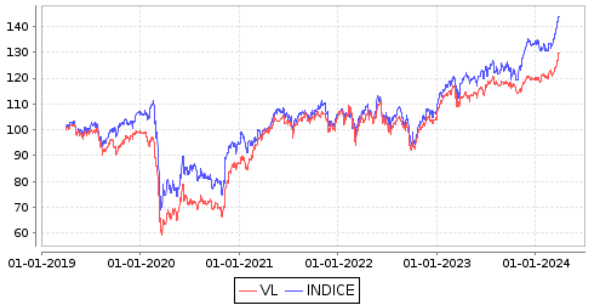
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

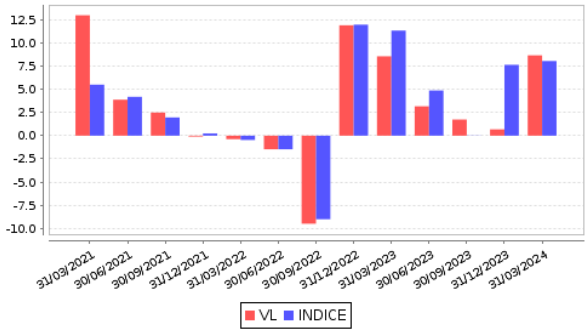
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,55

(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 suscripcipción 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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,33	8,33	0,36	1,42	2,85	13,30	-1,82	18,69	6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	17-01-2024	-0,74	17-01-2024	-4,13	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,12	24-01-2024	1,12	24-01-2024	3,15	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,26	7,26	7,78	7,14	8,77	10,23	15,92	13,10	11,01
Ibex-35	11,85	11,85	11,83	12,16	10,75	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
INDICE	10,61	10,61	11,38	11,27	9,96	12,97	18,08	14,93	11,61
VaR histórico(iii)	15,13	15,13	15,13	15,13	15,13	15,13	15,13	15,10	6,72

(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: 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.

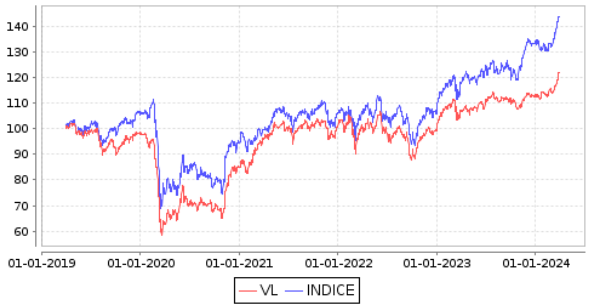
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

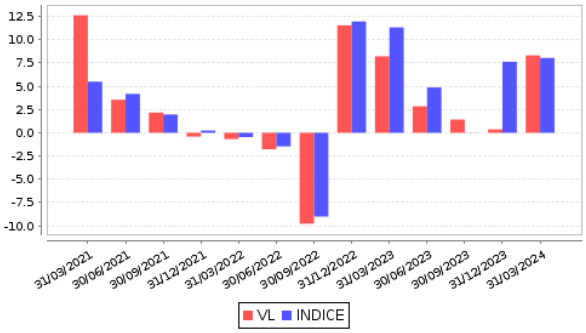
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,79

(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 suscripcipción 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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,46	8,46	0,49	1,55	2,98	13,87	-1,33	19,28	6,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	17-01-2024	-0,74	17-01-2024	-4,13	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,12	24-01-2024	1,12	24-01-2024	3,15	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,26	7,26	7,78	7,14	8,77	10,23	15,92	13,10	11,01
Ibex-35	11,85	11,85	11,83	12,16	10,75	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
INDICE	10,61	10,61	11,38	11,27	9,96	12,97	18,08	14,93	11,61
VaR histórico(iii)	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,07	6,69

(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: 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.

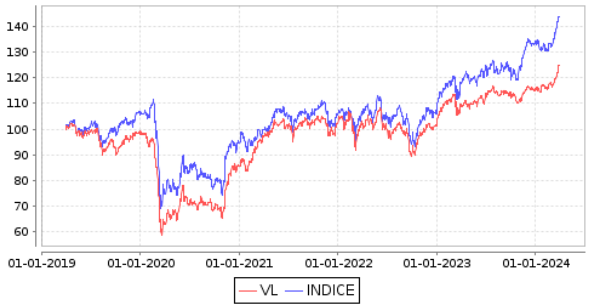
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

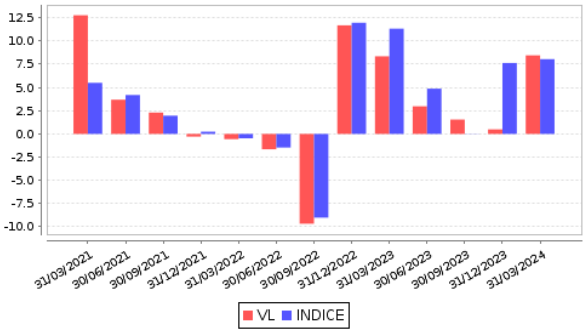
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,30	1,30	1,30	1,29

(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 suscripcipción 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	149.245	2.352	8,50
Renta Variable Internacional	1.182.772	13.227	5,82
Total	1.332.017	15.579	6,12

*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	151.385	97,13	137.440	92,49
* Cartera interior	114.357	73,37	103.760	69,82
* Cartera exterior	37.028	23,76	33.679	22,66
* 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)	2.879	1,85	10.251	6,90
(+/-) RESTO	1.591	1,02	916	0,62
PATRIMONIO	155.855	100,00	148.606	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	148.606	148.578	148.606	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,37	-0,51	-3,37	576,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,23	0,53	8,23	1.491,54
(+/-) Rendimientos de gestión	8,55	0,82	8,55	954,71
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	13,77
+ Dividendos	0,87	0,66	0,87	33,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,65	0,13	7,65	5.789,50
+/- Resultados en depositos (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	-0,32	-0,30	-0,32	8,46
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	-0,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,03
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	665,85
(+) 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	155.855	148.606	155.855	

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

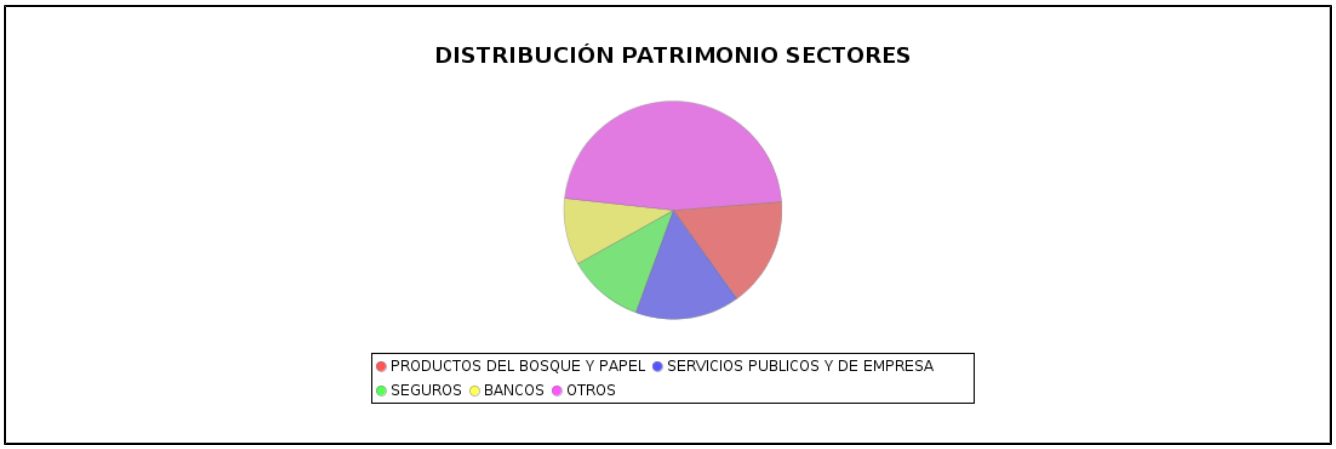
3. Inversiones financieras

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	5.169	3,32	4.649	3,13
ACCIONES|METROVACESA	EUR	5.733	3,68	5.684	3,83
ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	6.797	4,36	8.002	5,38
ACCIONES|PROSEGUR CASH SA	EUR	3.900	2,50	4.372	2,94
ACCIONES|INDITEX SA	EUR	5.806	3,73	4.905	3,30
ACCIONES|PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	4.010	2,57	4.601	3,10
ACCIONES|SOL MELIA	EUR	5.278	3,39	4.200	2,83
ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	6.756	4,34	5.813	3,91
ACCIONES|CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	4.220	2,71	3.989	2,68
ACCIONES|CAIXABANK,S.A.	EUR	6.672	4,28	5.533	3,72
ACCIONES|REPSOL SA	EUR	7.235	4,64	6.302	4,24
ACCIONES|MAPFRE	EUR	6.956	4,46	5.771	3,88
ACCIONES|FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.426	0,91	1.433	0,96
ACCIONES|BANKINTER S.A	EUR	5.671	3,64	4.846	3,26
ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	6.890	4,42	6.960	4,68
ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	2.828	1,81	2.883	1,94
ACCIONES|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	3.010	1,93	2.769	1,86
ACCIONES|LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	688	0,44	642	0,43
ACCIONES|BANCO SABADELL	EUR	2.556	1,64		
ACCIONES|GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	7.117	4,57	6.203	4,17
ACCIONES|IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.680	3,64	5.497	3,70
ACCIONES|APPLUS SERVICES SA	EUR	9.959	6,39	8.705	5,86
RV COTIZADA		114.357	73,37	103.760	69,80
RENTA VARIABLE		114.357	73,37	103.760	69,80
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		114.357	73,37	103.760	69,80
ACCIONES|CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	5.717	3,67	4.831	3,25
ACCIONES|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.668	1,71	2.481	1,67
ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	5.091	3,27	5.135	3,46
ACCIONES|IBERSOL SGPS SA	EUR	7.621	4,89	7.531	5,07
ACCIONES|ATALAYA MINING PLC	GBP	586	0,38		
ACCIONES|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.444	6,06	8.493	5,72
ACCIONES|NOS SGPS	EUR	5.902	3,79	5.208	3,50
RV COTIZADA		37.028	23,77	33.679	22,67
RENTA VARIABLE		37.028	23,77	33.679	22,67
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.028	23,77	33.679	22,67
INVERSIONES FINANCIERAS		151.385	97,14	137.440	92,47
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 ningun 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 542,02 - 0,36%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 47.807,04 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

Los mercados de renta variable han mostrado un comportamiento positivo, impulsados por un crecimiento económico global resiliente y las expectativas de recortes de los tipos de interés durante el año.

Las previsiones de crecimiento del PIB mundial para 2024 se mantienen en el +2,9%, en un contexto de tasas de desempleo históricamente bajas. Las economías de mercados emergentes seguirán impulsando una parte sustancial del crecimiento mundial, estimado por encima del +4%. Estados Unidos también está mostrando datos económicos sólidos y actualmente no hay señales de recesión. Por otro lado, se espera que la economía de la eurozona crezca un +0,8% en 2024, ligeramente por debajo de las estimaciones anteriores, pero aun así por encima del crecimiento del +0,5% en el 2023.

Sin embargo, no hay rastro de que los riesgos geopolíticos vayan a disminuir. La prolongada guerra entre Rusia y Ucrania, el conflicto en Medio Oriente, las tensiones actuales entre China y Estados Unidos y la crisis del Mar Rojo siguen generando incertidumbre en la economía global.

Uno de los puntos positivos en este momento es la continua moderación en las tasas de crecimiento de la inflación debido a la caída de los precios de algunas materias primas y a una política monetaria restrictiva. El último dato de inflación de la eurozona se desaceleró hasta el +2,4% en marzo, lo que refuerza las expectativas de que el BCE podría empezar a recortar tipos en alguna de sus próximas reuniones. La inflación también se está moderando en EE. UU., aunque aún superior al +3%, lo que hace reducir las expectativas sobre el número de bajadas de tipos de interés por parte del mercado.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años aumentó hasta el 4,20%, mientras que el bono alemán a 10 años cerró el trimestre en el 2,29%.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia ibérica es el índice formado por 80% MSCI España TR Net y MSCI Portugal TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +4,79%.

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 +3,87%, 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 +3,54%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +3,67%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +6,5% hasta 51,1 millones de euros en la clase E, aumentó en un +4,4% hasta 31,6 millones de euros en la clase M y aumentó en un +0,2% hasta 73,2 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 4 lo que supone 236 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en 39 en el periodo* lo que supone 1.530 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 13 lo que supone 586 partícipes para la clase P.
La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +8,66% y la acumulada en el año fue de +8,66% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +8,33% y la acumulada en el año fue de +8,33% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +8,46% y la acumulada en el año fue de +8,46% 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 0,32% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,74% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,74% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,74% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +2,91% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral ha sido del +8,46% para la estrategia ibérica. Esto compara positivamente con la apreciación de +4,79% del índice formado por 80% MSCI España TR Net y 20% MSCI Portugal TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +77,12%, lo que compara positivamente con el +36,29% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +6,12% en el periodo*.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Dentro de la actividad normal del Fondo, se han llevado a cabo ciertos movimientos de compra y venta de valores. Concretamente, la novedad más importante fue la compra de acciones de Banco Sabadell a principios de año. Es muy meritorio el proceso de reestructuración y saneamiento llevado a cabo desde la gran crisis financiera, sobreviviendo a la drástica reducción de competidores similares, cumpliendo con la restrictiva regulación bancaria europea, todo ello en una etapa de tipos de interés cero y Covid, para pasar a convertirse en el banco cotizado más solvente de España, ofreciendo un retorno anual al accionista próximo al 15% entre dividendos y recompras de acciones.
Otra novedad en el fondo Iberian es la compra de acciones de la minera española de cobre Atalaya Mining.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Applus Services (+0,91%), Mapfre (+0,84%), CaixaBank (+0,83%), Melia Hotels (+0,79%) y Semapa SGPS (+0,66%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Gestamp Automoción (-0,71%), Prosegur (-0,38%), Prosegur Cash (-0,29%), Miquel y Costas (-0,05%) y Almirall (-0,04%).

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. El 100% 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 ejercitará 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. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores de servicios, industrial y financiero, 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 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información