MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Euro.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,35	-0,22	-0,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	257.492,87	260.303,83	232	233	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	208.897,34	218.083,62	1.671	1.710	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	448.068,85	448.799,30	586	601	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros, salvo para contrapartes elegibles o clientes profesionales	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	36.856	42.305	38.713	36.014
CLASE M	EUR	27.164	32.734	32.695	52.351
CLASE P	EUR	60.537	66.144	55.573	85.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	143,1345	161,1107	134,0567	152,0350
CLASE M	EUR	130,0339	147,7396	124,4773	142,9466
CLASE P	EUR	135,1059	152,9292	128,2071	146,4955

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

CLASE M		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE P		0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

*A) **Individual** CLASE E **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,16	-9,49	-1,47	-0,38	-0,10	20,18	-11,83	7,35	16,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	23-09-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,90	07-07-2022	3,15	09-03-2022	7,84	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,20	14,69	15,67	20,80	13,74	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	19,05	15,57	18,24	22,92	15,98	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,04	15,04	15,02	15,02	15,02	15,02	15,02	6,62	5,42

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

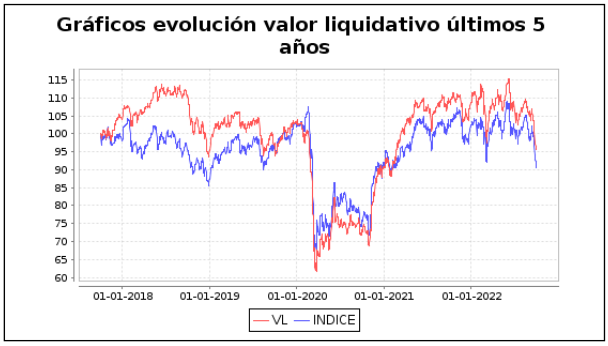
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,14	0,14	0,13	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

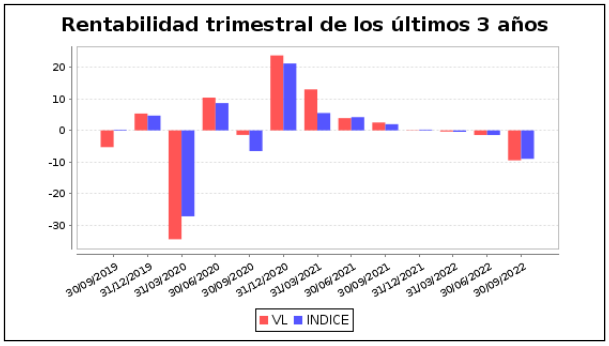
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE M* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,98	-9,78	-1,77	-0,68	-0,41	18,69	-12,92	6,02	15,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	23-09-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,90	07-07-2022	3,15	09-03-2022	7,84	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,20	14,69	15,67	20,80	13,74	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	19,05	15,57	18,24	22,92	15,98	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,13	15,13	15,10	15,10	15,10	15,10	15,10	6,72	5,51

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

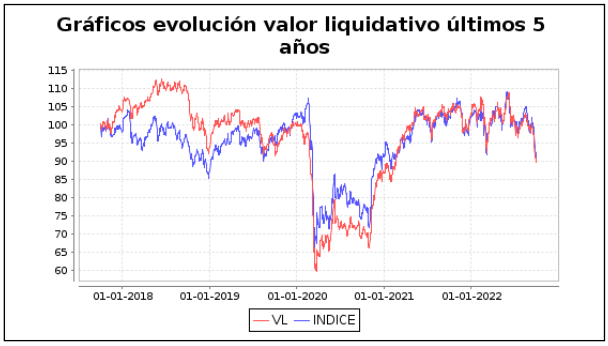
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,80	1,80	1,79	1,81

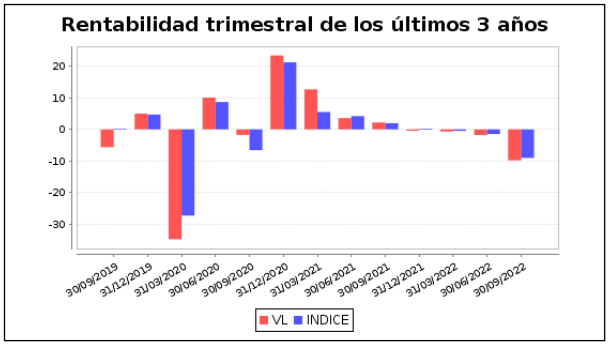
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE P* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,65	-9,66	-1,65	-0,56	-0,29	19,28	-12,48	6,55	16,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	23-09-2022	-3,77	04-03-2022	-11,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,90	07-07-2022	3,15	09-03-2022	7,84	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,20	14,69	15,67	20,80	13,74	13,10	28,41	11,01	8,29
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	19,05	15,57	18,24	22,92	15,98	14,93	31,76	11,61	11,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,09	15,09	15,07	15,07	15,07	15,07	15,07	6,69	5,45

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

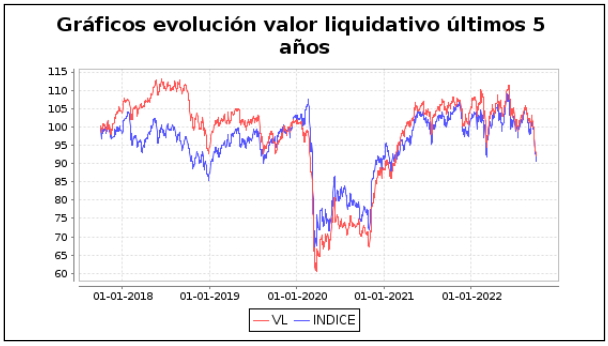
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,33	0,32	0,32	0,33	1,30	1,30	1,29	1,31

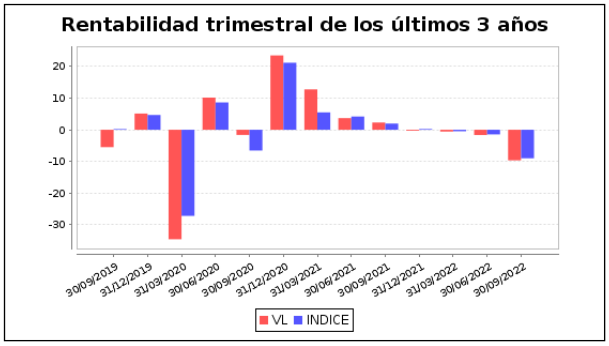
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	136.129	2.489	-9,64
Renta Variable Internacional	863.100	11.071	-3,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	999.229	13.560	-4,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119.157	95,66	132.554	94,87
* Cartera interior	88.770	71,27	96.505	69,07
* Cartera exterior	30.387	24,40	36.049	25,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.224	4,19	5.925	4,24
(+/-) RESTO	175	0,14	1.243	0,89
TOTAL PATRIMONIO	124.557	100,00 %	139.722	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.722	140.507	141.183	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,36	1,06	-0,13	-221,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,78	-1,61	-11,76	478,31
(+) Rendimientos de gestión	-9,48	-1,16	-10,71	678,51
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-54,90
+ Dividendos	0,61	1,74	2,97	-66,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,09	-2,90	-13,67	231,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,45	-1,05	-36,85
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,85	-3,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-3,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,16	-0,16	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	124.557	139.722	124.557	

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

3. Inversiones financieras

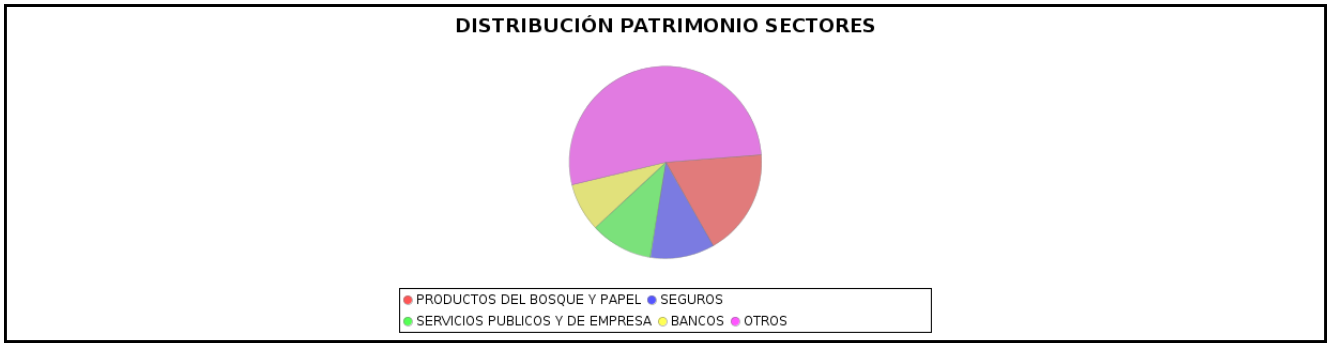
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	88.770	71,27	96.505	69,07
TOTAL RENTA VARIABLE	88.770	71,27	96.505	69,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88.770	71,27	96.505	69,07
TOTAL RV COTIZADA	30.387	24,41	36.049	25,81
TOTAL RENTA VARIABLE	30.387	24,41	36.049	25,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.387	24,41	36.049	25,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.157	95,68	132.554	94,88

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los interes cobrados por el depositario en el periodo han sido 1.931,25 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El alargamiento del conflicto bélico, el incremento de las sanciones por parte de los países occidentales a Rusia y el prácticamente cierre total del flujo de gas a Europa por parte de Rusia ha desencadenado una fortísima subida del precio del gas. El benchmark europeo, el índice Dutch TTF Gas, ha subido el 26,3% en el último trimestre con lo que ya llevamos una apreciación del casi 170% en los nueve primeros meses del año. Esta subida sin precedente ha hecho subir el coste de la electricidad en toda Europa, por ejemplo, el índice de energía alemán ha alcanzado 457?/MWh a finales del tercer trimestre. Esto compara con un precio de 121?/MWh a finales del año pasado y unos precios alrededor de 50?/MWh antes de Covid.

La consecuencia directa del fuerte incremento de los precios de la energía es la aceleración de la tasa de inflación en la eurozona que se estima en el 10% para septiembre después del 9,1% alcanzado en el mes de agosto.

La inflación se ha convertido en la principal amenaza para las economías globales y los bancos centrales están dispuestos a acelerar el proceso de subida de tipos, aunque esto suponga ahogar las economías. En este sentido, la Reserva Federal elevó su tipo de referencia hasta un rango de 3%-3,25% y el BCE incrementó en 75pb el precio del dinero para situar los tipos oficiales en el 1,25%. Se esperan subidas adicionales en los próximos meses.

Ante esta situación, la inflación descontrolada, el crecimiento económico a la baja y tipos y presión fiscal al alza, recientemente la OCDE recortaba el crecimiento para España al 1,5% para 2023 y prevé que Alemania entre en recesión.

En los mercados de capitales se han visto fuertes pérdidas en el tercer trimestre del año. La deuda pública estadounidense a 10 años cerró el tercer trimestre con una rentabilidad del 3,80% frente al 2,98% a finales de junio mientras el bono del gobierno alemán finalizó el trimestre en el 2,13% frente al 1,38% a finales del primer semestre. Del mismo modo, la deuda pública española terminó el último trimestre en el 3,31%.

La evolución de las principales bolsas ha sido negativa en el último trimestre. En este sentido, el índice STOXX Europe 600 retrocedió un -4,8% mientras el IBEX 35 tuvo una caída más pronunciada, del -9%. El índice estadounidense S&P 500 mostró una caída del -5,3% en el tercer trimestre del año.

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 -9,13%.
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 inferior a su índice de referencia en -0,36%, debido principalmente al peor 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 -0,65%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -0,53%.
c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -10,5% hasta 36,9 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -13,6% hasta 27,2 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -9,8% hasta 60,4 millones de euros en la clase P. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 232 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 39 lo que supone 1.671 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 15 lo que supone 586 partícipes para la clase P.
La rentabilidad del fondo durante el periodo* fue de -9,49% y la acumulada en el año fue de -11,16% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el periodo* fue de -9,78% y la acumulada en el año fue de -11,98% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el periodo* fue de -9,66% y la acumulada en el año fue de -11,65% para la clase P.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el periodo* 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 +1,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,84% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,84% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,84% para la clase P.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,14% en el periodo*.
d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
La rentabilidad trimestral ha sido del -9,66% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la depreciación de -9,13% del índice formado por 80% Ibex35 TR Net y 20% PSI20 TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +28,40%, lo que compara positivamente con el -10,06% de su respectivo índice de referencia.
Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,28% 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, se ha vendido totalmente la posición en Sonae SPGS y hemos reponderado Línea Directa Aseguradora y AENA.
Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo* se refiere, se encuentran Logista (+0,00%), CaixaBank (-0,01%), Inditex (-0,04%), Faes Farma (-0,06%) y Almirall (-0,08%).
Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo* se encuentran Ibersol (-0,87%), Repsol (-0,69%), Melia Hotels (-0,67%), Semapa (-0,60%) y NOS (-0,59%).
El resultado al final del periodo* es una exposición a renta variable del 95,7%.
b) Operativa de préstamo de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
El fondo no hace uso de instrumentos derivados.
d) Otra información sobre inversiones
La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.
La estrategia de inversión del periodo ha cumplido con los elementos vinculantes para la selección y mantenimiento de las compañías presentes en Magallanes Iberian Equity, FI. Un 98.9% de las compañías presentes en Magallanes Iberian

Equity, FI, cuentan con una puntuación (o scoring) ESG obtenido con la metodología interna especificada en el folleto del FI, inferior a 7 sobre 10.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellas compañías más expuestas al ciclo económico, como los sectores industrial y energía, así como el sector turístico.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS
En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.
Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.
No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y 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 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 tercer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES| AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	3.293	2,64	3.237	2,32
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	7.253	5,82	7.837	5,61
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	3.388	2,72	3.178	2,27
ES0175438003 - ACCIONES|PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	3.558	2,86	3.858	2,76
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	3.534	2,84	4.491	3,21
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	3.511	2,82	3.781	2,71
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.974	5,60	6.978	4,99
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK,S.A.	EUR	4.966	3,99	4.976	3,56
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	5.431	4,36	6.464	4,63
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER S.A	EUR	4.700	3,77	4.852	3,47
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE	EUR	5.409	4,34	5.722	4,10
ES0134950F36 - ACCIONES|FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.767	1,42	1.848	1,32
ES0622060954 - ACCIONES|FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			196	0,14
ES0164180012 - ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	6.901	5,54	7.681	5,50
ES0105546008 - ACCIONES|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	2.678	2,15	2.990	2,14
ES0158480311 - ACCIONES|LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	596	0,48	911	0,65
ES0147561015 - ACCIONES|IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.863	3,10	4.306	3,08
ES0157097017 - ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	1.545	1,24	1.658	1,19
ES0105022000 - ACCIONES|APPLUS SERVICES SA	EUR	5.119	4,11	5.600	4,01
ES0116920333 - ACCIONES|GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	4.748	3,81	5.507	3,94
ES0122060314 - ACCIONES|FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.029	4,04	5.528	3,96
ES0105122024 - ACCIONES|METROVACESA	EUR	4.507	3,62	4.906	3,51
TOTAL RV COTIZADA		88.770	71,27	96.505	69,07
TOTAL RENTA VARIABLE		88.770	71,27	96.505	69,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88.770	71,27	96.505	69,07
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS	EUR	5.677	4,56	6.512	4,66
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	4.144	3,33	4.034	2,89
PTCTT0AM0001 - ACCIONES|CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.930	3,16	4.525	3,24
PTCOR0AE0006 - ACCIONES|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.589	2,08	3.004	2,15
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.140	6,54	8.953	6,41
PTIBS0AM0008 - ACCIONES|IBERSOL SGPS SA	EUR	5.907	4,74	7.193	5,15
PTSON0AM0001 - ACCIONES|SONAE SGPS SA	EUR			1.829	1,31
TOTAL RV COTIZADA		30.387	24,41	36.049	25,81
TOTAL RENTA VARIABLE		30.387	24,41	36.049	25,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.387	24,41	36.049	25,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.157	95,68	132.554	94,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información