

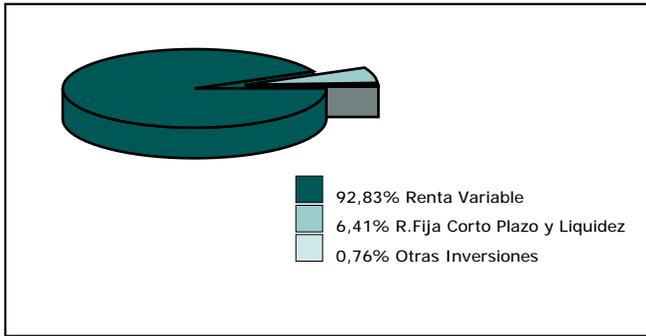
**MAGALLANES ACC. EUR., PP**  
31 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre de 2022

**DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES**

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A. SGIIC
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION NOVENTA Y SEIS F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	BANCO INVERSIS, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA VARIABLE
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	98.487.695,01€

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO**

**DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS**



**PERFIL DE RIESGO DE SU INVERSIÓN**

Menor riesgo Mayor riesgo  
Rendimiento potencialmente menor Rendimiento potencialmente mayor

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.  
El perfil de riesgo señalado es un dato meramente indicativo del riesgo del Plan y está calculado en base a datos históricos de volatilidad que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan, por lo que podría variar a lo largo del tiempo.

**Al inicio del período (%)**

	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
MAGALLANES ACC. EUR.	96,84%	0,00%	0,00%	0,00%	2,63%	0,00%	0,00%	0,53%

**Al final del período (%)**

	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
MAGALLANES ACC. EUR.	92,83%	0,00%	0,00%	0,00%	6,41%	0,00%	0,00%	0,76%

**RENTABILIDAD DEL PLAN DE PENSIONES (Expresada en términos T.A.E. para períodos superiores o iguales a un año) \***

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	Último ejercicio					Desde Inicio
				3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
MAGALLANES ACC. EUR. Fecha inicio: 24/09/2015	13,52%	5,39%	5,39%	8,01%	4,21%	---	---	---	6,78%

\* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES**

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	Comisión de Gestión (I)	Comisión de Depósito (I)	Comisiones Indirectas (II)	Otros Gastos (III)
MAGALLANES ACC. EUR., PP	71.755.385,47€	1,500%	0,080%	0,000%	0,091%
§ Entidad Depositaria: BANCO INVERSIS, S.A.					
§ Entidad Promotora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A. SGIIC					

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión realmente cargada en el ejercicio (no comisión anualizada).  
 (II) El porcentaje detallado corresponde a las comisiones indirectas en instituciones de inversión colectiva, entidades de capital riesgo y participaciones en fondos de pensiones abiertos.  
 (III) El porcentaje detallado en 'Otros gastos' engloba los gastos de intermediación, revisiones actuariales, comisiones de control y gastos de auditoría. No incluye los impuestos no deducibles de los rendimientos por dividendos.

Mod. 10000133 AC/2023/18250146/1

---

---

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Evolución del plan de pensiones:

Durante el cuarto trimestre de 2022, el valor liquidativo del Plan se ha apreciado un +13,52%, hasta los 16,1126 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha registrado una rentabilidad positiva de +9,55%.

Política de inversión:

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.

Resumen del trimestre:

Durante el cuarto trimestre del año, hemos llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal del Plan. Principalmente, hemos vendido totalmente nuestra posición en Euronav, tras alcanzar nuestro precio objetivo, con una ganancia acumulada superior al +120%. También se han vendido las posiciones en Autogrill y Porsche Automobil Holding.

Por el lado de las compras, se han introducido en cartera nuevas compañías como son Stellantis, Volkswagen y Dufry. También, parte de los fondos han ido destinados a reponderar compañías de la cartera muy penalizadas por la situación actual, tales como SKF AB o Faurecia, entre otras.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad a lo largo del trimestre, cabe destacar Antofagasta (+1,10%), HeidelbergCement (+1,07%), Mytilineos (+1,02%), UniCredit (+1,01%) e ING Groep (+1,01%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del trimestre se encuentran Stellantis (-0,11%), OCI NV (-0,09%), Nokia (-0,06%), Aker BP (-0,04%) y Porsche Automobil Holding (-0,02%).

---

---

## INFORMACIÓN DE SU GESTORA

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta. La Entidad Gestora es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria de acuerdo con lo establecido en el art. 4 de la Ley 24/1988 y concordante del Código de Comercio.



AC/2023/18250146/1