

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
DELOITTE, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a su gestor Iván Martín Aránguez. Su sustitución sería un cambio en la política de inversión.

Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable. Los emisores/mercados europeos supondrán, al menos, el 75% de la exposición en renta variable y el resto se podrá invertir en emisores/mercados de otros países OCDE y, hasta un 10%, en valores de emisores/mercados de países emergentes. Los emisores podrán pertenecer a cualquier sector y ser de alta, media o baja capitalización. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo siguiendo criterios financieros y extrafinancieros o ASG.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores/mercados públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 50%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,07	0,13	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	2,76	1,56	2,84

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	244.711,37	248.217,42	228	232	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	184.363,18	169.692,61	1.925	1.545	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE P	356.586,35	367.029,61	602	588	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE E	EUR	67.824	54.682	47.015	41.241
CLASE M	EUR	44.854	33.019	30.156	29.373
CLASE P	EUR	91.385	75.043	71.434	66.597

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE E	EUR	277,1593	220,3007	183,7549	160,1726
CLASE M	EUR	243,2896	194,5817	164,3441	145,0548
CLASE P	EUR	256,2763	204,4608	171,8267	150,9028

(*)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		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE M		0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,81	10,85	13,50	1,74	4,23	19,89	14,72	-0,58	-11,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,17	04-04-2025	-4,17	04-04-2025	-3,77	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,01	10-04-2025	3,01	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,16	16,86	10,87	7,87	10,75	8,86	10,23	15,92	28,41
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	19,27	23,75	13,69	11,82	12,44	12,16	12,97	18,08	31,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,29	7,29	7,29	15,04	15,04	15,04	15,04	15,04	15,02

(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.

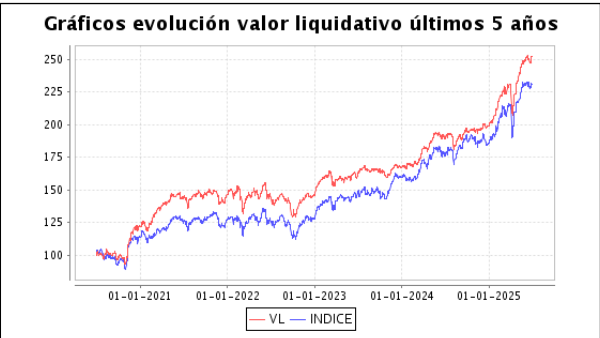
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,55

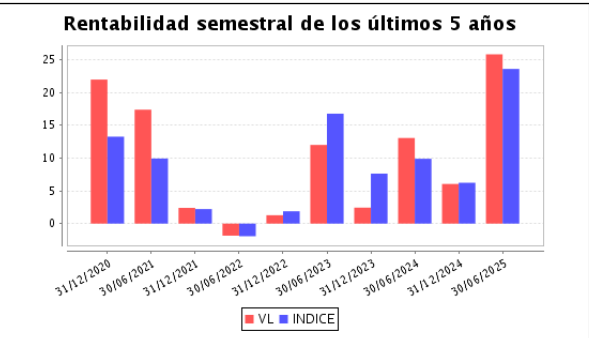
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,03	10,50	13,15	1,42	3,90	18,40	13,30	-1,82	-12,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,17	04-04-2025	-4,17	04-04-2025	-3,77	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,01	10-04-2025	3,01	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,16	16,86	10,87	7,87	10,75	8,86	10,23	15,92	28,41
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	19,27	23,75	13,69	11,82	12,44	12,16	12,97	18,08	31,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,39	7,39	7,39	15,13	15,13	15,13	15,13	15,13	15,10

(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.

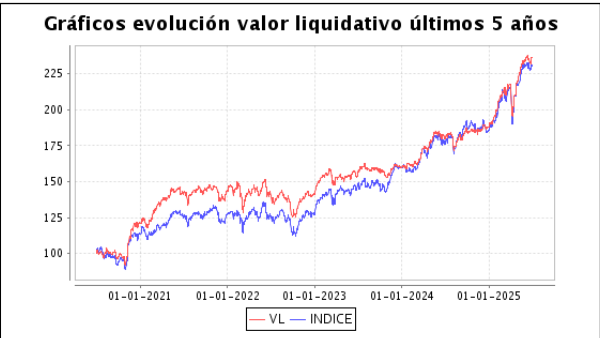
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

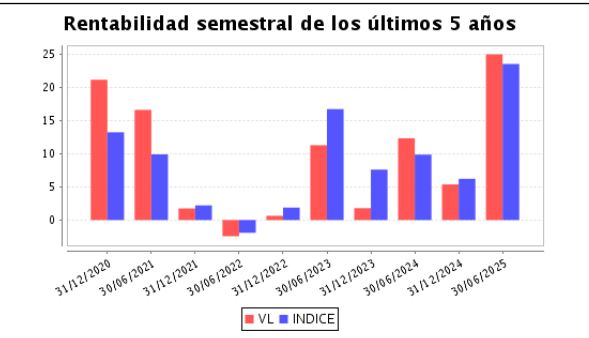
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,34	10,64	13,29	1,55	4,03	18,99	13,87	-1,33	-12,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,17	04-04-2025	-4,17	04-04-2025	-3,77	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,01	10-04-2025	3,01	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,16	16,86	10,87	7,87	10,75	8,86	10,23	15,92	28,41
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	19,27	23,75	13,69	11,82	12,44	12,16	12,97	18,08	31,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,35	7,35	7,35	15,09	15,09	15,09	15,09	15,09	15,07

(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.

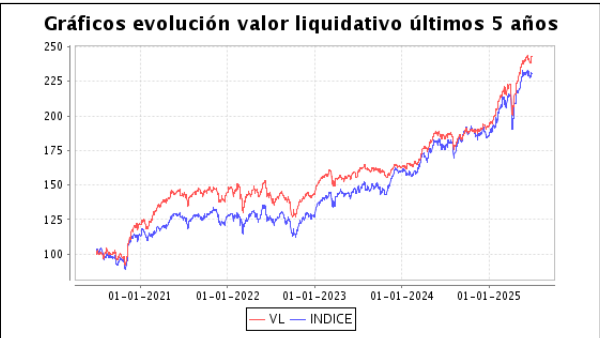
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,30	1,30	1,30	1,30

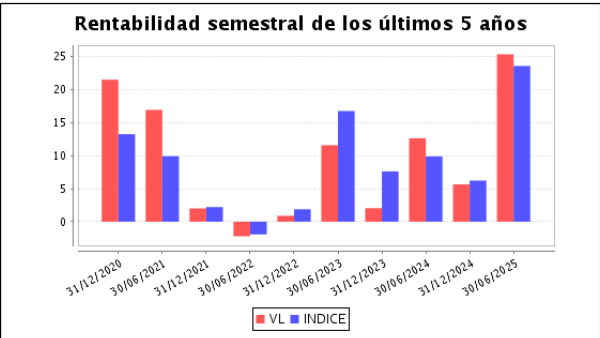
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 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 Semestral 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	183.650	2.504	25,43
Renta Variable Internacional	1.216.056	13.171	11,89
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.399.706	15.675	13,67

*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	186.979	91,63	154.658	95,03
* Cartera interior	126.148	61,82	111.672	68,62
* Cartera exterior	60.831	29,81	42.986	26,41
* 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)	15.509	7,60	7.085	4,35
(+/-) RESTO	1.573	0,77	1.002	0,62
TOTAL PATRIMONIO	204.062	100,00 %	162.745	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)	162.745	159.821	162.745	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,21	-3,74	0,21	-106,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,28	5,56	22,28	357,63
(+) Rendimientos de gestión	23,28	6,20	23,28	328,64
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-17,26
+ Dividendos	2,70	1,89	2,70	62,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,54	4,25	20,54	451,39
± 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	-44,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,64	-0,99	76,95
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	12,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-20,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,92
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,06	-0,42	660,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	281,30
+ 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	281,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	204.062	162.745	204.062	

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

3. Inversiones financieras

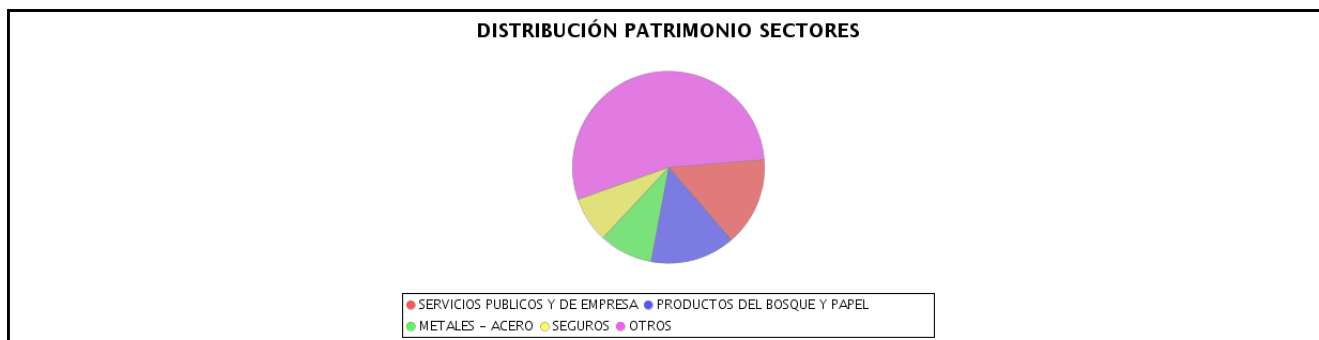
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	126.148	61,81	111.672	68,63
TOTAL RENTA VARIABLE	126.148	61,81	111.672	68,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	126.148	61,81	111.672	68,63
TOTAL RV COTIZADA	60.831	29,81	42.986	26,40
TOTAL RENTA VARIABLE	60.831	29,81	42.986	26,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.831	29,81	42.986	26,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	186.979	91,62	154.658	95,03

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

La Gestora comunica el inicio de reclamaciones para devolución de retenciones extranjeras soportadas por el fondo
La Gestora comunica el cese de publicación del valor liquidativo de sus fondos gestionados en Bolsa de Madrid por decisión adoptada por BME con efectos 1 de junio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 5.657,92 - 3,08%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 0,27 - 0%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 66.351,36 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 37,42 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

Las acciones europeas superaron a las estadounidenses por un amplio margen en términos de euros durante la primera mitad del año en gran parte por la fuerte caída del dólar contra el euro. En este sentido, y después de haber recuperado las fuertes caídas en el mes de abril tras el anuncio de los aranceles por parte del presidente de los EE. UU. Donald Trump, el MSCI Europa ha subido un 7,3% en los seis primeros meses del año, destacando el DAX alemán y el IBEX 35 con subidas por encima del 20%. El S&P 500 registró ganancias del +5,5%, en términos locales, mientras que en euros la rentabilidad ha sido negativa del -6,9%.

Las turbulentas políticas de Trump han lastrado la confianza en los activos y la economía estadounidense. Si hace seis meses todavía se hablaba del excepcionalismo estadounidense, ahora los inversores se empiezan a fijar en los posibles avances en Europa a nivel económico. Los 500 mil millones de euros de estímulo fiscal junto con la flexibilización del llamado techo de deuda alemana anunciados por el nuevo gobierno alemán del canciller Friedrich Merz se puede considerar como medidas históricas que sin duda tendrán un efecto dinamizador no sólo en el país germano sino en el resto de Europa.

La Comisión Europea en su afán de recuperar la competitividad de Europa frente a EE. UU. propuso el pasado 17 de junio medidas para poner en marcha el proyecto de la Unión de Ahorro e Inversión (Savings & Investment Union), con el fin de aumentar la rentabilidad del ahorro de los ciudadanos europeos y ampliar las oportunidades de financiación para las empresas, en línea con las recomendaciones del informe Draghi. Cabe recordar que Europa dispone de una base sólida de

ahorros, la tasa de ahorro ronda el 15%, casi cuatro veces más que en los EE. UU.

Estas medidas, entre otras, despiertan el renovado interés de grandes inversores internacionales por el mercado europeo que están reduciendo sus compras de activos estadounidenses y desviando más dinero a Europa. En esta línea, Blackstone, el gestor de activos alternativos más grandes del mundo anunció recientemente que planea invertir hasta 500 mil millones de dólares en Europa durante los próximos 10 años.

La reciente publicación de la OCDE apunta a un ligero crecimiento económico para la zona Euro del 1,0% para el año 2025 y del 1,2% para 2026 frente al 0,8% en el pasado año. Respecto a la economía alemana, el Bundesbank sigue viendo crecimiento cero para 2025, impactado negativamente por los aranceles, pero una recuperación de cara a 2026 y 2027, del +0,7% y del 1,2%, respectivamente por las medidas fiscales.

Ante el bajo crecimiento económico de la zona Euro y la inflación cerca del objetivo del 2%, el BCE volvió a reducir los tipos oficiales en 50 puntos básicos hasta el 2%, mientras la Reserva Federal mantuvo sus tipos oficiales en el rango del 4,25% - 4,5%.

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 +23,58%.

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 +2,23%, debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +1,45%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +1,76%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un +24,0% hasta 67,8 millones de euros en la clase E, aumentó en un +35,8% hasta 44,9 millones de euros en la clase M y aumentó en un +21,8% hasta 91,4 millones de euros en la clase P. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 lo que supone 228 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en 380 en el periodo lo que supone 1.925 partícipes para la clase M y aumentó en 14 lo que supone 602 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +25,81% y la acumulada en el año fue de +25,81% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de +25,03% y la acumulada en el año fue de +25,03% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 25,34% y la acumulada en el año fue de +25,34% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el semestre para la clase E, 0,89% para la clase M y 0,64% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,17% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,17% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +3,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,17% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del +1,56% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +25,34% para la estrategia ibérica. Esto compara positivamente con la apreciación de +23,58% del índice formado por 80% MSCI España TR Net y 20% MSCI Portugal TR Net. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +143,56%, lo que compara positivamente con el +74,80% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada

del +13,67% 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, hemos dado entrada a una nueva posición, Zegona Communications, dueña de Vodafone España. Además, hemos incrementado peso en Meliá Hotels e Inmobiliaria Colonial. En el lado de las ventas, hemos bajado peso en bancos menos Banco Sabadell además de vender totalmente la posición en Logista con una ganancia acumulada superior al +100%.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, se encuentran Prosegur (+2,64%), CTT-Correios (+2,17), Prosegur Cash (+2,06%), Mapfre (+2,05%) e Ibersol (+1,70%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera más negativa a lo largo del periodo se encuentran Inditex (-0,24%), Meliá Hotels (-0,01%), Logista (+0,07%), Corticeira (+0,08%) y Lingotes (+0,09%).

El resultado al final del trimestre es una exposición a renta variable del 91,6%.

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 ejercerá 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 semestre de 2025 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	%
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	4.629	2,27	4.428	2,72
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	8.348	4,09	5.801	3,56
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	9.578	4,69	7.477	4,59
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	6.936	3,40	7.984	4,91
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	4.747	2,33	3.297	2,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	5.054	2,48	6.026	3,70
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	8.366	4,10	5.190	3,19
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	6.323	3,10	5.544	3,41
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	8.361	4,10	7.563	4,65
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			2.772	1,70
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.539	1,24	2.973	1,83
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	9.300	4,56	7.363	4,52
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	10.067	4,93	8.073	4,96
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	8.535	4,18	4.960	3,05
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	6.029	2,95	2.818	1,73
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	7.457	3,65	6.177	3,80
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	8.972	4,40	6.069	3,73
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	5.109	2,50	3.690	2,27
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			1.578	0,97
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			4.021	2,47
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			7.207	4,43
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	645	0,32	661	0,41
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	5.151	2,52		
TOTAL RV COTIZADA		126.148	61,81	111.672	68,63
TOTAL RENTA VARIABLE		126.148	61,81	111.672	68,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		126.148	61,81	111.672	68,63
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.879	4,84	8.388	5,15
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	10.913	5,35	8.433	5,18
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.150	1,05	2.185	1,34
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	7.202	3,53	5.159	3,17
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	4.268	2,09		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	8.440	4,14	5.134	3,15
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	7.529	3,69	6.212	3,82
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	10.451	5,12	7.475	4,59
TOTAL RV COTIZADA		60.831	29,81	42.986	26,40
TOTAL RENTA VARIABLE		60.831	29,81	42.986	26,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.831	29,81	42.986	26,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		186.979	91,62	154.658	95,03

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 informaci3n

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

Sin informaci3n