

MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Primer semestre de 2018

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIC

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario: SANTANDER

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

bhernandez@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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 7 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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

NOMBRE:.....

FECHA:..... FIRMA

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	285.264,10	288.621,75	247	246	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	537.960,79	376.543,73	2.886	1.886	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	797.176,98	578.251,42	942	647	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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	46.993	44.465	45.956	47.049
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	84.905	55.925	44.055	7.809
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	127.974	87.139	37.768	18.777

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	164,7357	154,0610	131,7830	112,7219
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	157,8281	148,5222	128,6432	111,4035
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	160,5343	150,6948	129,8741	111,8747

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,87		0,87	0,87		0,87	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,62		0,62	0,62		0,62	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,02	0,02	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,02	0,02	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	6,93	4,84	2,00	4,03	-0,81	16,91	16,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	29-05-2018	-1,84	02-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	05-04-2018	1,83	12-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,61	8,69	10,51	9,80	7,59	8,29	13,29		
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69		
INDICE			13,61	12,06	10,80	11,61	24,37		
VaR histórico(iii)	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	5,43		

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

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

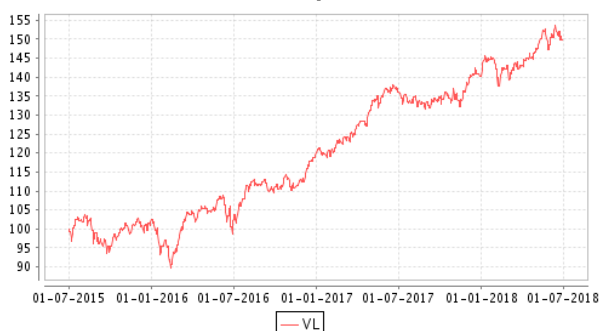
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

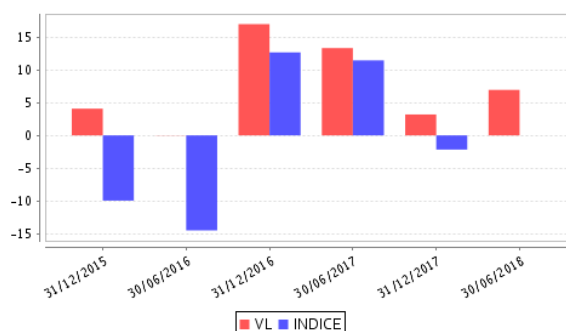
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,56	0,58		

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	6,27	4,51	1,68	3,70	-1,12	15,45	15,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	29-05-2018	-1,85	02-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	05-04-2018	1,82	12-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,61	8,69	10,51	9,80	7,59	8,29	13,29		
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69		
INDICE			13,61	12,06	10,80	11,61	24,37		
VaR histórico(iii)	5,51	5,51	5,51	5,51	5,51	5,51	5,51		

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

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

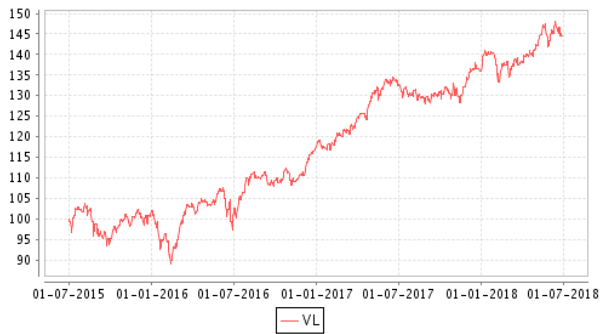
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

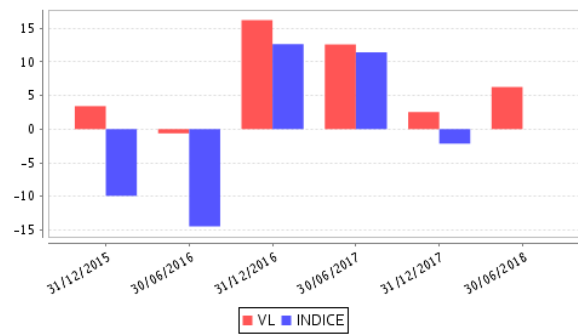
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,89	0,45	0,44	0,46	0,46	1,81	1,82		

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	6,53	4,64	1,81	3,83	-0,99	16,03	16,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	29-05-2018	-1,84	02-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	05-04-2018	1,82	12-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,61	8,69	10,51	9,80	7,59	8,29	13,29		
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69		
INDICE			13,61	12,06	10,80	11,61	24,37		
VaR histórico(iii)	5,45	5,45	5,45	5,45	5,45	5,45	5,45		

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

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

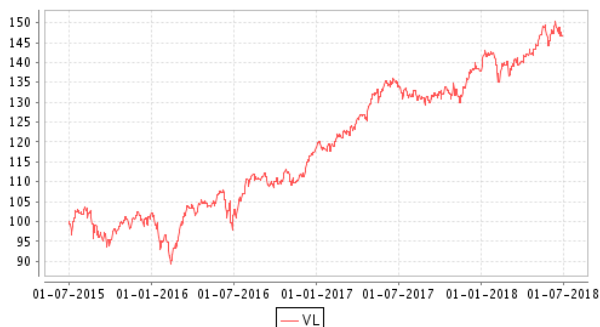
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

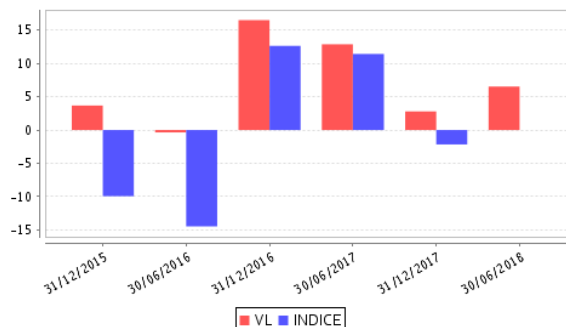
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,31	1,33		

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Euro	221.021	4.075	6,53
Renta Variable Internacional	683.447	10.287	-3,54
Total	904.468	14.362	-1,08

*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	238.202	91,66	174.138	92,86
* Cartera interior	170.795	65,72	115.497	61,59
* Cartera exterior	67.407	25,94	58.641	31,27
* 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)	19.788	7,61	17.964	9,58
(+/-) RESTO	1.883	0,72	-4.572	-2,44
PATRIMONIO	259.873	100,00	187.530	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	187.530	194.443	187.530	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,61	-6,18	26,61	-616,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,12	2,42	6,12	202,75
(+/-) Rendimientos de gestión	7,04	3,09	7,04	173,47
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	112,80
+ Dividendos	1,98	0,88	1,98	168,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,07	2,21	5,07	175,22
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,67	-0,92	66,75
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-0,62	21,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-27,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,08
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,03	-0,28	1.122,70
(+) 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 ACTUAL	259.873	187.530	259.873	

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)

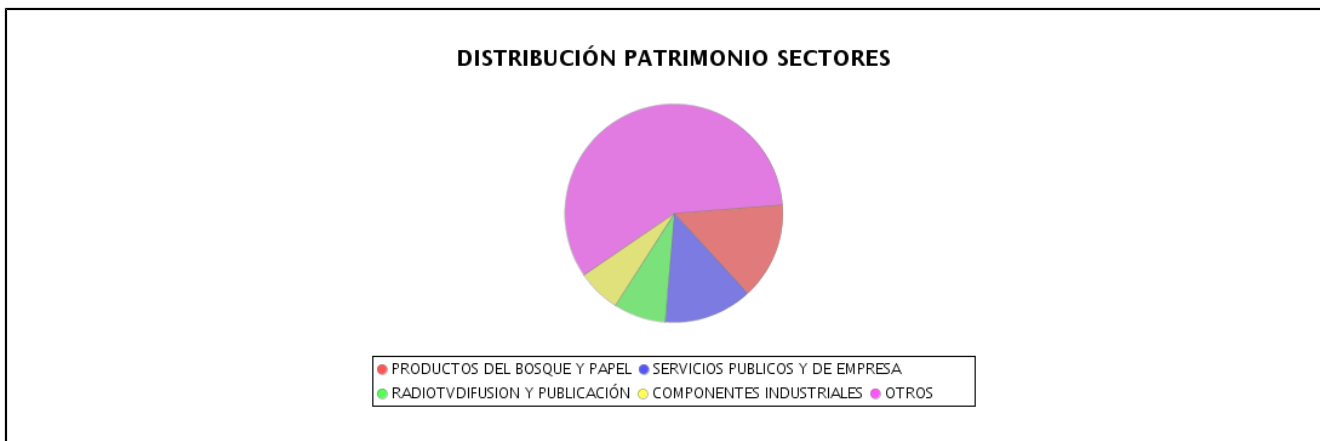
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	7.263	2,79	5.516	2,94
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.764	1,83	3.387	1,81
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	4.676	1,80	8.612	4,59
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	10.500	4,04	6.457	3,44
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	11.813	4,55	8.164	4,35
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			91	0,05
ACCIONES BARON DE LEY	EUR	4.741	1,82	4.534	2,42
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.589	0,61	1.720	0,92
ACCIONES OBRASCON	EUR	5.394	2,08		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	6.471	2,49	5.447	2,90
ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR			3.302	1,76
ACCIONES SOL MELIA	EUR	4.411	1,70	2.665	1,42
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	15.292	5,88		
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.784	2,23	5.091	2,71
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	3.456	1,33	2.598	1,39
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	8.587	3,30	7.989	4,26
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	14.140	5,44	10.692	5,70
ACCIONES MAPFRE	EUR	7.959	3,06	6.668	3,56
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	7.360	2,83	8.206	4,38
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	11.878	4,57	11.462	6,11
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	9.386	3,61	6.947	3,70
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	6.070	2,34	5.757	3,07
ACCIONES REPSOL SA	EUR	343	0,13		
ACCIONES METROVACESA	EUR	6.528	2,51		
ACCIONES REPSOL YPF	EUR			191	0,10
ACCIONES INDITEX SA	EUR	12.392	4,77		
RV COTIZADA		170.795	65,71	115.497	61,58
RENTA VARIABLE		170.795	65,71	115.497	61,58
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		170.795	65,71	115.497	61,58
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	4.326	1,66	5.047	2,69
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.882	2,26	5.400	2,88
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.996	2,31	4.970	2,65
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	3.201	1,23	5.363	2,86
ACCIONES NOS SGPS	EUR	13.797	5,31	8.056	4,30
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.639	0,63	1.604	0,86
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.827	2,24	4.983	2,66
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	15.111	5,81	11.717	6,25
ACCIONES SONAE	EUR	11.626	4,47	11.499	6,13
RV COTIZADA		67.407	25,92	58.641	31,28
RENTA VARIABLE		67.407	25,92	58.641	31,28
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.407	25,92	58.641	31,28
INVERSIONES FINANCIERAS		238.202	91,63	174.138	92,86
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

Número de registro: 266926

Fecha: 19/06/2018

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4840), al objeto de establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe.

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Número de registro: 266492

Fecha: 07/06/2018

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión depositario

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: 22,57 - 0,01%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 22,57 - 0,01%
A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 26.903,33 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles por un lado y la debilidad de las divisas de ciertos países emergentes por otro lado, ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante el primer semestre del año, situándose por encima de los 75 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,85% a finales del primer semestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en dos ocasiones en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,75% - 2,00%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, zinc y mineral de hierro.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre del año ha sido mixto. El índice MSCI Europe ha descendido un -2,5%, el IBEX un -4,2% mientras que el S&P 500 ha subido un +4,6%, en euros. Mención aparte merece la negativa evolución de los índices bursátiles de algunos de los principales países emergentes. El Merval de la Bolsa de Argentina ha perdido un -41,9%, el Bovespa brasileño ha descendido un -15,6% mientras que en Europa, la Bolsa de Estambul ha descendido un -28,6% y la de Varsovia un -16,2%, todas aquellas rentabilidades en euros.

Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad semestral ha sido del +6,5% para la estrategia ibérica. Esto compara con una depreciación del -0,89% del índice formado por 80% Ibex35 y 20%. Desde el inicio hace más de tres años, la rentabilidad acumulada es del +52,6%, lo que compara muy positivamente con el -0,9% de su respectivo índice de referencia.

Los diversos acontecimientos de ámbito político vividos en España durante el periodo, como son el mantenimiento de las tensiones entre el Gobierno central y las fuerzas secesionistas de Cataluña, o la reciente moción de censura llevada a cabo en el país que ha motivado un cambio inesperado de Gobierno, han actuado como detonantes para que la volatilidad se haya mantenido presente en estos últimos meses en el universo de inversión sobre el actúa la estrategia Ibérica. Estos hechos, unidos al castigo que han sufrido ciertos sectores a

causa de la guerra arancelaria de ámbito global, han puesto a precios atractivos varias compañías que estaban en el punto de mira del Fondo.

Esta coyuntura se ha aprovechado con la incorporación en cartera de INDITEX y Gestamp Automoción, incrementando así la exposición al sector de distribución e industrial, respectivamente. Por el mismo motivo, el Fondo ha visto como una oportunidad la incorporación en cartera de compañías que estaban en el radar como Metrovacesa y OHL, o el incremento de peso en otras ya existentes en cartera como es el caso NOS.

Por otro lado, dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una exposición a renta variable al final del periodo del 91,5% en renta variable. Concretamente, el Fondo ha reestructurado su exposición al sector inmobiliario tras la venta total de Axiare como consecuencia de la OPA llevada a cabo, y con la reducción de peso en Inmobiliaria Colonial. El Fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Perspectivas del mercado y previsiones para el Fondo

Las previsiones para los próximos seis meses giran en torno a que se mantengan presentes las ya mencionadas tensiones de carácter macroeconómico y político.

A causa de ello, el Fondo puede verse sometido a presiones bajistas en el corto plazo por un lado, y creando el marco idóneo en diversos sectores que permitan actuar con la política de inversión llevada a cabo hasta ahora por otro, que no es otro que el de comprar barato, y que a largo plazo da sus frutos, como ha demostrado el Fondo hasta la fecha.

Evolución del fondo de inversión

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un 5,7% hasta 47,0 millones de euros en la clase E, aumentó en un 51,8% hasta 84,9 millones de euros en la clase M y aumentó en un 46,7% hasta 127,9 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumento en 1 lo que supone 247 partícipes para la clase E. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1.000 lo que supone 2.886 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 295 lo que supone 942 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de +6,93% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de +6,27% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre y, por tanto, acumulada en el año fue de +6,53% 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 +1,24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,47% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,47% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,47% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el semestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,08% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad superior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad superior al -0,25% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +7,82%, 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 +7,16%. La clase P obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia en +7,42%.

Ejercicio de derechos políticos:

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, el protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.