

## MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4840

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2019

**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](http://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](mailto: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

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
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	282.275,88	285.111,95	244	242	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	495.854,94	503.479,22	2.773	2.822	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	727.891,47	766.646,13	960	962	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 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	43.053	40.379	44.465	45.956
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	71.781	67.886	55.925	44.055
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	107.581	105.407	87.139	37.768

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	EUR	152,5224	141,6243	154,0610	131,7830
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	144,7619	134,8333	148,5222	128,6432
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	147,7980	137,4915	150,6948	129,8741

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	0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,43		0,43	0,43		0,43	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,31		0,31	0,31		0,31	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,01	0,01	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,01	0,01	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,01	0,01	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,70	7,70	-13,37	-0,76	4,84	-8,07	16,91	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	22-03-2019	-1,67	22-03-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,98	04-01-2019	1,98	04-01-2019	1,90	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	10,77	14,36	7,88	8,69	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,66	11,66	14,75	9,60	12,73	12,72	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,72	6,72	6,75	5,41	5,42	6,75	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.

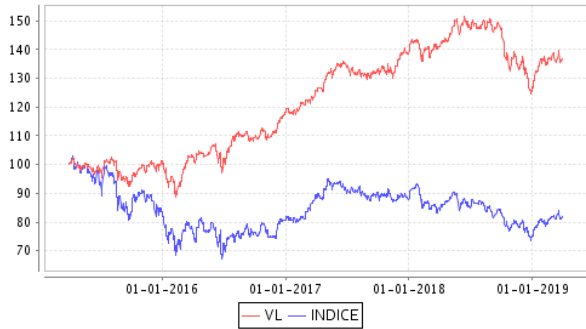
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

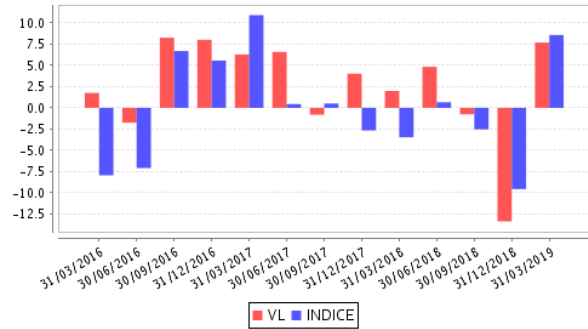
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,58	

(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 trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,36	7,36	-13,65	-1,07	4,51	-9,22	15,45	15,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	22-03-2019	-1,67	22-03-2019	-5,10	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,98	04-01-2019	1,98	04-01-2019	1,89	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	10,77	14,36	7,88	8,69	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,66	11,66	14,75	9,60	12,73	12,72	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,81	6,81	6,85	5,50	5,51	6,85	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.

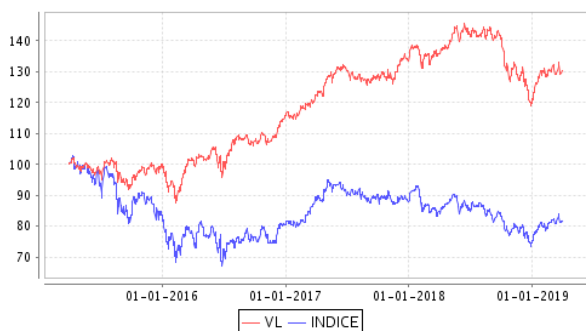
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

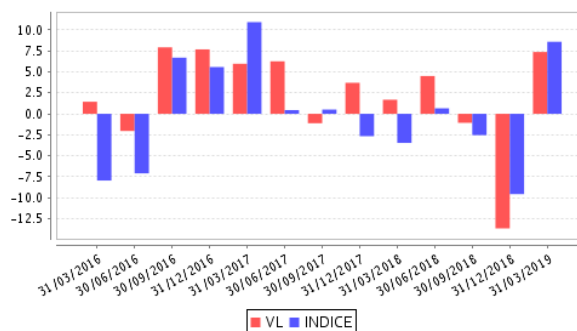
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,81	1,82	

(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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,50	7,50	-13,54	-0,95	4,64	-8,76	16,03	16,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	22-03-2019	-1,67	22-03-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,98	04-01-2019	1,98	04-01-2019	1,89	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	10,77	14,36	7,88	8,69	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,66	11,66	14,75	9,60	12,73	12,72	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,79	6,79	6,82	5,45	5,45	6,82	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.



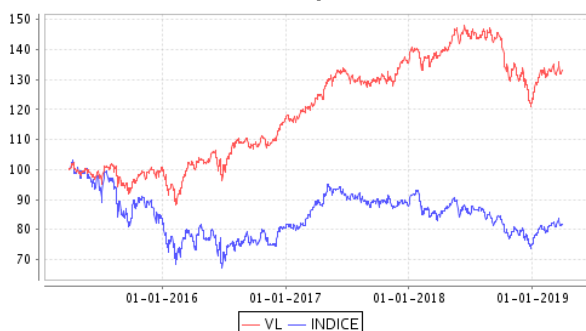
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

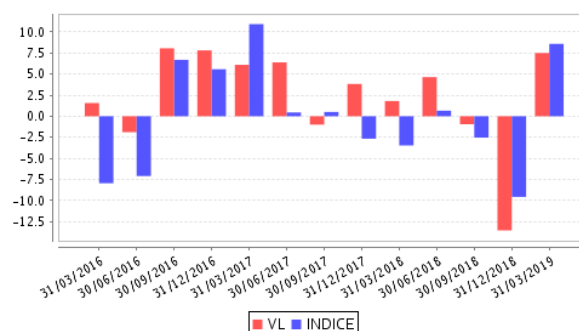
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,30	1,31	1,33	

(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 trimestral de los últimos 3 años**



**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Euro	226.596	3.977	7,49
Renta Variable Internacional	649.573	10.715	12,85
Total	876.169	14.692	11,47

\*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	216.713	97,44	203.141	95,07
* Cartera interior	157.953	71,02	146.636	68,63
* Cartera exterior	58.760	26,42	56.504	26,44
* 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)	5.569	2,50	8.430	3,95
(+/-) RESTO	133	0,06	2.102	0,98
<b>PATRIMONIO</b>	<b>222.415</b>	<b>100,00</b>	<b>213.672</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>213.672</b>	<b>249.550</b>	<b>213.672</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,22	-0,95	-3,22	234,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,07	-14,75	7,07	-147,56
(+/-) Rendimientos de gestión	7,42	-14,44	7,42	-150,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-30,37
+ Dividendos	0,33	0,56	0,33	-40,70
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,09	-14,99	7,09	-146,90
+/- 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	-75,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,31	-0,34	9,30
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-3,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,02	-0,02	-213,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	248,13
+ 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	248,13
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>222.415</b>	<b>213.672</b>	<b>222.415</b>	

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)

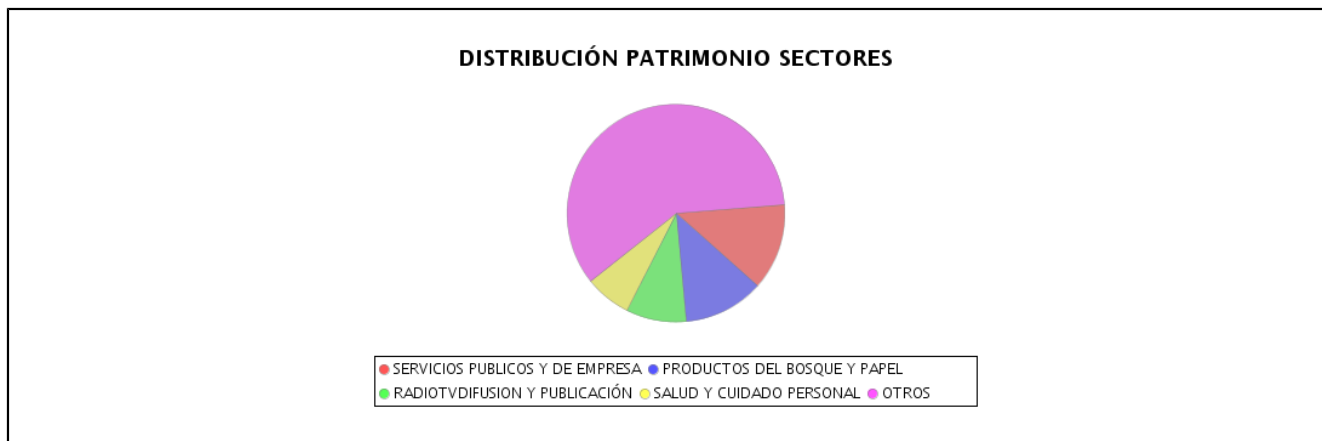
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.402	2,43	5.266	2,46
ACCIONES REPSOL SA	EUR			328	0,15
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.320	2,39	5.569	2,61
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.148	2,31	5.589	2,62
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	14.365	6,46	10.959	5,13
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	8.371	3,76	8.003	3,75
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.044	2,27	5.008	2,34
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	9.563	4,30	8.052	3,77
ACCIONES REPSOL SA	EUR	12.952	5,82	11.536	5,40
ACCIONES METROVACESA	EUR	5.906	2,66	5.898	2,76
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	7.092	3,19	7.252	3,39
ACCIONES INDITEX SA	EUR	13.289	5,97	11.253	5,27
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	3.924	1,76	2.917	1,37
ACCIONES MAPFRE	EUR	8.834	3,97	8.264	3,87
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	10.595	4,76	12.556	5,88
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			100	0,05
ACCIONES SOL MELIA	EUR	6.585	2,96	5.991	2,80
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13.043	5,86	12.350	5,78
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	6.646	2,99	6.009	2,81
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.392	0,63	1.063	0,50
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	10.928	4,91	9.519	4,45
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3.553	1,60	3.154	1,48
<b>RV COTIZADA</b>		<b>157.953</b>	<b>71,00</b>	<b>146.636</b>	<b>68,64</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>157.953</b>	<b>71,00</b>	<b>146.636</b>	<b>68,64</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>157.953</b>	<b>71,00</b>	<b>146.636</b>	<b>68,64</b>
ACCIONES F.RAMADA INVERSIONES SGPS	EUR	2.804	1,26	2.749	1,29
ACCIONES NOS SGPS	EUR	15.789	7,10	16.348	7,65
ACCIONES SONAE	EUR	10.711	4,82	9.475	4,43
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.592	2,06	4.643	2,17
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.835	4,42	8.743	4,09
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.223	1,45	3.680	1,72
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.583	0,71	1.536	0,72
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.570	2,05	4.549	2,13
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.653	2,54	4.782	2,24
<b>RV COTIZADA</b>		<b>58.760</b>	<b>26,41</b>	<b>56.504</b>	<b>26,44</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>58.760</b>	<b>26,41</b>	<b>56.504</b>	<b>26,44</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>58.760</b>	<b>26,41</b>	<b>56.504</b>	<b>26,44</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>216.713</b>	<b>97,41</b>	<b>203.141</b>	<b>95,08</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 5.674,03 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación Global de los mercados

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por la continuación de la desaceleración económica a nivel global. La falta de un acuerdo definitivo respecto a las tensiones comerciales entre Estados Unidos, China y Europa es el principal motivo de tal ralentización. En Europa, el tema Brexit sigue sin solución. Lo más probable es una ampliación de los plazos de la negociación. Otra fuente de preocupación es Italia, cuya economía entró oficialmente en recesión a finales de 2018 al crecer dos trimestres consecutivos a tasas negativas.

Como consecuencia de todo lo arriba mencionado, el Banco Central Europeo ha rebajado su previsión de crecimiento para la Zona Euro para este año desde el 1,7% hasta el 1,1%. Del mismo modo, el Fondo Monetario Internacional en su reciente publicación ha recortado el crecimiento global hasta el 3,3% para el 2019.

La caída de la actividad ha llevado a los bancos centrales a realizar importantes cambios en su política monetaria. La Reserva Federal ha indicado en su última reunión que no prevé realizar más incrementos de su tipo de referencia durante este año. El BCE, por su parte, ha ratificado que los tipos de interés seguirán en el 0% por más tiempo de lo esperado.

La rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 2,42% a finales del primer trimestre de 2019 mientras que el bono alemán a diez años ha vuelto a entrar en territorio negativo, cerrando el trimestre en el -0,07%.

Destaca la fuerte subida del crudo tipo Brent que avanzó un +27,1% durante el primer trimestre después de haber sufrido fuertes caídas en el año anterior. El principal motivo del incremento del precio del petróleo es el recorte de producción por parte de la OPEP.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer trimestre del año ha sido muy positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +12%, el IBEX un +8,2% mientras que el S&P 500 ha ascendido un +15,1%, en euros.

### Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad trimestral ha sido del +7,50% para la estrategia ibérica. Esto compara con una apreciación del +9,04% del índice formado por 80% Ibex35 y 20% PSI20. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +40,46%, lo que compara muy positivamente con el -3,58% de su respectivo índice de referencia.

La incertidumbre ha seguido presente en los mercados durante el primer trimestre, principalmente, a causa de que las tensiones comerciales a nivel global y políticas dentro de la Unión Europea siguen sin resolverse.

Dentro de la actividad normal del Fondo, se han llevado a cabo ciertos movimientos de compra y venta de valores. Por el lado de las compras, se ha incrementado la exposición al sector servicios mediante el aumento en la posición de Prosegur.

Mientras que por el lado de las ventas, se ha disminuido la exposición al sector energía por un lado, con las reducciones en las posiciones de Naturgy y Siemens Gamesa, y al sector de telecomunicaciones por otro, con la disminución del peso en NOS.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer trimestre de 2019 han sido Siemens Gamesa (+33,4%), Lingotes Especiales (+30,9%), Faes Farma (+26,9%), Corticeira (+18,2%) e Inditex (+17,3%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran CTT Correios (-12,4%), Iberpapel (-7,9%), Miquel y Costas (-4,5%), Logista (-3,9%) y Metrovacesa (-2,6%).

El resultado al final del trimestre es una exposición a renta variable del 97,4%.

Visión de mercado ajustada al Fondo:

Factores que puedan influir en la apreciación del valor del patrimonio

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores industrial y energía por un lado, y la fuerte exposición a los países latinoamericanos por la naturaleza del negocio de las compañías que componen el Fondo por otro, cualquier normalización de la actividad económica global y un escenario de mayor estabilidad de los mercados emergentes, respectivamente, podrían traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del Fondo debido a su atractiva valoración.

Perspectivas de la Institución

Las perspectivas que manejamos desde Magallanes, teniendo en cuenta el recomendado horizonte temporal de varios años de las inversiones y la selección de compañías baratas y con balances robustos, son positivas. Dentro de las perspectivas somos conscientes de los numerosos asuntos de ámbito político-económico que aún están pendientes de resolver, como es la situación del Brexit. También observamos un escenario de ralentización de ciertas economías globales, principalmente en la Zona Euro, como muestra la última revisión por parte del BCE, recortando las estimaciones para el crecimiento para este año desde el 1,7% hasta el 1,1%. En esta línea la volatilidad podría seguir presente en el corto plazo y afectar a la evolución del valor liquidativo del Fondo.

Los riesgos inherentes

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre político-económica arriba mencionada 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 de energía. Por otro lado, la debilidad de las divisas de los mercados emergentes sigue siendo otro riesgo a tener en cuenta, ya que podría afectar negativamente a aquellas compañías con mayor exposición a estos países, como por ejemplo Prosegur o Mapfre.

Situación de la cartera

El potencial de revalorización de la cartera se encuentra actualmente cerca de su máximo desde el inicio del Fondo Magallanes Iberian Equity. Las valoraciones son muy atractivas y la mayoría de las compañías que componen la cartera tienen unos balances robustos. De esta manera, el Fondo se encuentra bien posicionado ante un escenario de normalización de los mercados financieros que podría llevar consigo una apreciación del valor liquidativo del Fondo.

Evolución del fondo de inversión

El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un +6,6% hasta 43,1 millones de euros en la clase E, aumentó en un +5,7% hasta 71,8 millones de euros en la clase M y aumentó en un +2,1% hasta 107,6 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en 2 lo que supone 244 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 49 lo que supone 2.773 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo en 2 lo que supone 960 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +7,70% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +7,36% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre y acumulada en el año fue de +7,50% para la clase P. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,13% durante el trimestre para la clase E, 0,44% para la clase M y 0,32% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,98%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,67% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,98%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,67% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,98%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,67% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,0% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -11,47% en el periodo.

La clase E obtuvo una rentabilidad superior al -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral 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 -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral 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 -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral 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 inferior a su índice de referencia en -1,34%, 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 -1,68%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -1,54%.

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.