

**MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI**

Nº Registro CNMV: 4840

**Informe Semestral del Primer semestre 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

NOMBRE:.....

FECHA:.....FIRMA

## 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)	-0,30	0,00	-0,30	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	271.072,69	285.111,95	243	242	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	441.333,07	503.479,22	2.636	2.822	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	659.549,19	766.646,13	924	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	41.323	40.379	44.465	45.956
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	63.656	67.886	55.925	44.055
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	97.247	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	152,4432	141,6243	154,0610	131,7830
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	144,2366	134,8333	148,5222	128,6432
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	147,4453	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	0,25		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 2019	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,64	-0,05	7,70	-13,37	-0,76	-8,07	16,91	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	09-05-2019	-1,79	09-05-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04-06-2019	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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,52	10,25	10,77	14,36	7,88	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,16	10,72	11,66	14,75	9,60	12,72	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,68	6,68	6,72	6,75	5,41	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)**

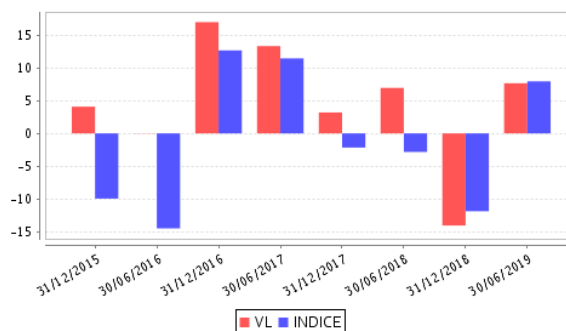
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,56	0,58	

(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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,97	-0,36	7,36	-13,65	-1,07	-9,22	15,45	15,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	09-05-2019	-1,80	09-05-2019	-5,10	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04-06-2019	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	10,52	10,25	10,77	14,36	7,88	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,16	10,72	11,66	14,75	9,60	12,72	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,78	6,78	6,81	6,85	5,50	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)**

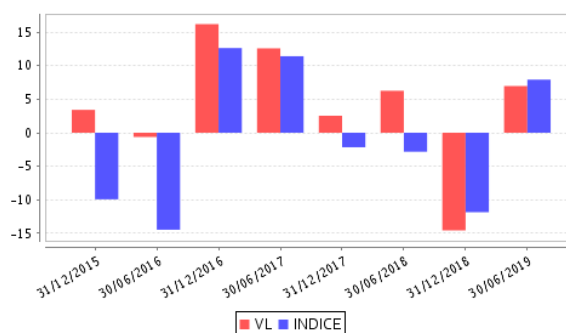
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,81	1,82	

(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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,24	-0,24	7,50	-13,54	-0,95	-8,76	16,03	16,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	09-05-2019	-1,79	09-05-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04-06-2019	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	10,52	10,25	10,77	14,36	7,88	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,16	10,72	11,66	14,75	9,60	12,72	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,75	6,75	6,79	6,82	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.



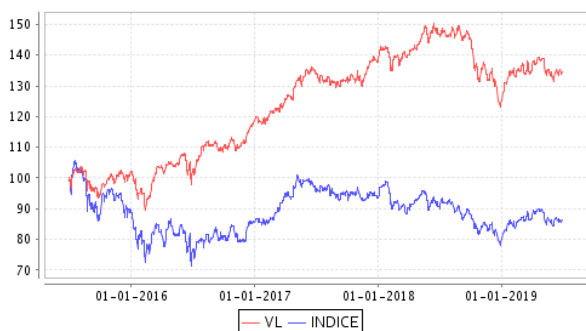
(continuación)

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

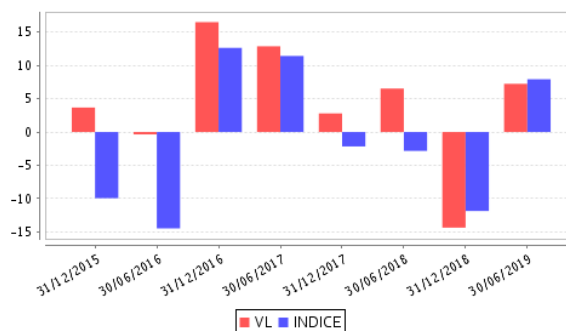
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,30	1,31	1,33	

(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 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	219.495	3.803	7,23
Renta Variable Internacional	654.827	10.618	17,17
Total	874.322	14.421	14,68

\*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	196.725	97,28	203.141	95,07
* Cartera interior	143.799	71,11	146.636	68,63
* Cartera exterior	52.925	26,17	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)	4.050	2,00	8.430	3,95
(+/-) RESTO	1.452	0,72	2.102	0,98
<b>PATRIMONIO</b>	<b>202.227</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>259.873</b>	<b>213.672</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,36	-4,18	-12,36	168,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,15	-14,91	7,15	-143,46
(+/-) Rendimientos de gestión	7,98	-14,27	7,98	-150,69
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-61,07
+ Dividendos	1,83	1,04	1,83	59,32
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,15	-15,30	6,15	-136,46
+/- 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	-0,83	-0,64	-0,83	18,58
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-0,63	-11,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,83
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,03	-0,18	-703,06
(+) 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>202.227</b>	<b>213.672</b>	<b>202.227</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)

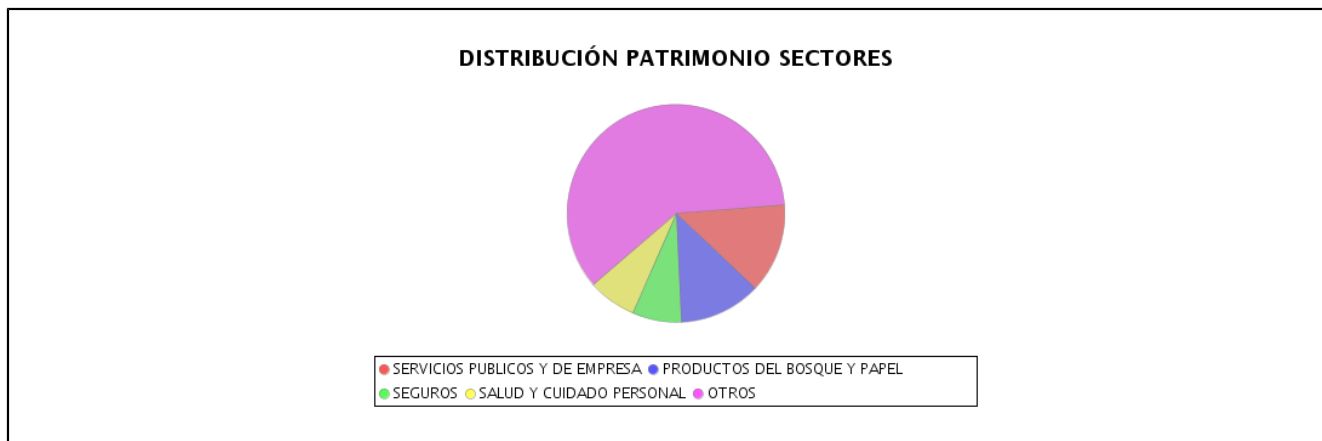
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MAPFRE	EUR	9.248	4,57	8.264	3,87
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.634	2,79	5.266	2,46
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.025	2,48	5.569	2,61
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.208	2,58	5.589	2,62
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	9.605	4,75	10.959	5,13
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	7.960	3,94	8.003	3,75
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.155	2,55	5.008	2,34
ACCIONES REPSOL SA	EUR	319	0,16		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.012	4,46	11.536	5,40
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5.764	2,85	5.898	2,76
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.728	3,33	7.252	3,39
ACCIONES INDITEX SA	EUR	13.151	6,50	11.253	5,27
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	4.315	2,13	2.917	1,37
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	9.207	4,55	12.556	5,88
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			100	0,05
ACCIONES SOL MELIA	EUR	7.516	3,72	5.991	2,80
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13.195	6,52	12.350	5,78
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.430	0,71	1.063	0,50
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7.464	3,69	6.009	2,81
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	8.177	4,04	8.052	3,77
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	9.687	4,79	9.519	4,45
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			3.154	1,48
ACCIONES REPSOL SA	EUR			328	0,15
<b>RV COTIZADA</b>		143.799	71,11	146.636	68,64
<b>RENTA VARIABLE</b>		143.799	71,11	146.636	68,64
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		143.799	71,11	146.636	68,64
ACCIONES NOS SGPS	EUR	11.345	5,61	16.348	7,65
ACCIONES F.RAMADA INVERSIONES SGPS	EUR	2.581	1,28	2.749	1,29
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.372	4,14	8.743	4,09
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.770	2,36	4.643	2,17
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.643	1,31	3.680	1,72
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.319	0,65	1.536	0,72
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	7.051	3,49	4.549	2,13
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.408	2,67	4.782	2,24
ACCIONES SONAE	EUR	9.436	4,67	9.475	4,43
<b>RV COTIZADA</b>		52.925	26,18	56.504	26,44
<b>RENTA VARIABLE</b>		52.925	26,18	56.504	26,44
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		52.925	26,18	56.504	26,44
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		196.725	97,29	203.141	95,08
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

Los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido: 9.139,19 - -0,3%

## 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

La economía mundial continúa en una senda de desaceleración, con revisiones a la baja generalizadas de las previsiones. El estancamiento de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos es el principal motivo de tal ralentización de la actividad económica.

Otro de los motivos de la moderación generalizada del crecimiento es la elevada incertidumbre que viene de una posible salida desordenada y sin acuerdo del Reino Unido de la UE.

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 última 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 reconocido en su última reunión que las incertidumbres sobre las perspectivas de la economía de Estados Unidos han aumentado, interpretado por el mercado como primer paso para una posible bajada de los tipos de interés, la primera desde que la FED empezó a endurecer el precio del dinero en diciembre de 2015.

El BCE, por su parte, anunció en su última reunión retrasar la subida de los tipos de interés al menos hasta la primera mitad de 2020. Al mismo tiempo, abrió la puerta a más recortes en la tasa de depósito, actualmente en el -0,40% para así intentar dar más estímulos a la economía europea.

En este entorno de menor crecimiento económico, la rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 2,00% a finales del primer semestre de 2019 mientras que el bono alemán a diez años ha cerrado el semestre en territorio negativo, concretamente en el -0,33%.

Destaca la fuerte subida del crudo tipo Brent que avanzó un +23,7% durante el primer semestre 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 semestre del año ha sido muy positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +13,6%, el IBEX un +7,7% mientras que el S&P 500 ha ascendido un +17,8%, en euros.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Dada esta situación se han llevado a cabo operaciones de compra y venta de valores aprovechando la coyuntura del mercado. Dichas operaciones se desglosan más adelante.

#### c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia ibérica es el índice formado por 80% Ibex35 y 20% PSI20, cuya rentabilidad en el primer semestre 2019 ha sido del +10,29%.

Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. No obstante, nuestra filosofía de inversión es stock picking de forma discrecional, sin tomar como referencia las ponderaciones de dicho índice de referencia.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -2,65%, 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 -3,32%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -3,05%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un +2,3% hasta 41,3 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -6,2% hasta 63,7 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -7,7% hasta 97,2 millones de euros para la clase P. El número de partícipes aumentó en 1 lo que supone 243 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 186 lo que supone 2.636 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo en 38 lo que supone 924 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de +7,64% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de +6,97% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre y acumulada en el año fue de +7,24% 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 +1,09%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,79% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,09%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,80% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,09%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,79% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del +7,24% para la estrategia ibérica. Esto compara con una apreciación del +10,29% del índice formado por 80% Ibex35 y 20% PSI20. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +40,13%, lo que compara muy positivamente con el -2,48% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +14,68% 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. Por el lado de las compras, se ha incrementado la exposición a los sectores industrial, consumo y servicios, mediante el aumento en las posiciones de ArcelorMittal, Melia Hotels y Prosegur, respectivamente.

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. También se ha llevado a cabo la venta total de Inmobiliaria Colonial.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer semestre de 2019 han sido Faes Farma (+39,6%), Siemens Gamesa (+37,4%), Lingotes Especiales (+34,6%), Applus (+23,3%) y Almirall (+21,5%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran CTT Correios (-28,2%), Iberpapel (-15,8%), Metrovacesa (-14,5%), Sonae Capital (-14,1%) y ArcelorMittal (-13,3%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 97,3%.

#### 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,

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre político-económica arriba mencionados 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, Mapfre o Melia Hotels.

### 5. EJERCICIO 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.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

### 9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dada nuestra fuerte exposición a los sectores industrial y 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.

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. En esta línea la volatilidad podría seguir presente en el corto plazo y afectar a la evolución del valor liquidativo del Fondo.

Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información