

MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Segundo 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	285.111,95	285.264,10	242	247	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	503.479,22	537.960,79	2.822	2.886	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	766.646,13	797.176,98	962	942	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	40.379	44.465	45.956	47.049
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	67.886	55.925	44.055	7.809
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	105.407	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	141,6243	154,0610	131,7830	112,7219
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	134,8333	148,5222	128,6432	111,4035
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	137,4915	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	0,50		0,50	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,63		0,63	1,25		1,25	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,02	0,04	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,02	0,04	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	-8,07	-13,37	-0,76	4,84	2,00	16,91	16,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	20-12-2018	-2,30	20-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	03-12-2018	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	10,73	14,36	7,88	8,69	10,51	8,29	13,29		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	12,72	14,75	9,60	12,73	13,61	11,61	24,37		
VaR histórico(iii)	6,75	6,75	5,41	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.

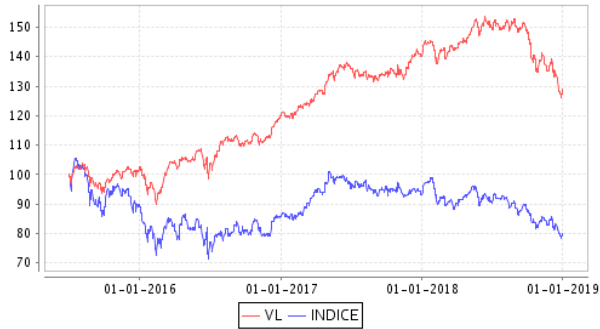
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

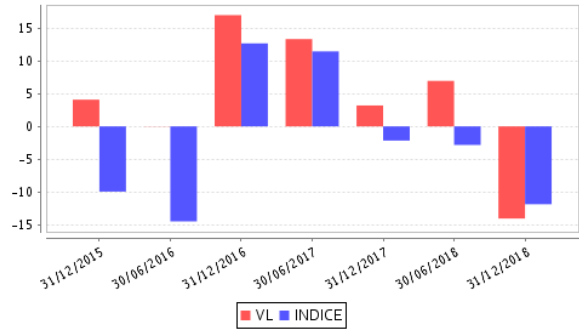
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	0,56	0,58		

(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	-9,22	-13,65	-1,07	4,51	1,68	15,45	15,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	20-12-2018	-2,30	20-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	03-12-2018	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	10,73	14,36	7,88	8,69	10,51	8,29	13,29		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	12,72	14,75	9,60	12,73	13,61	11,61	24,37		
VaR histórico(iii)	6,85	6,85	5,50	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)

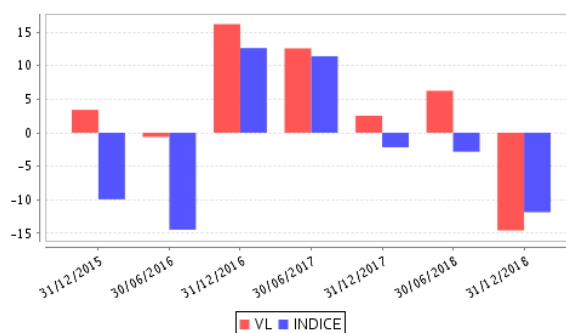
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,81	1,82		

(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	-8,76	-13,54	-0,95	4,64	1,81	16,03	16,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	20-12-2018	-2,30	20-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	03-12-2018	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	10,73	14,36	7,88	8,69	10,51	8,29	13,29		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	12,72	14,75	9,60	12,73	13,61	11,61	24,37		
VaR histórico(iii)	6,82	6,82	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.

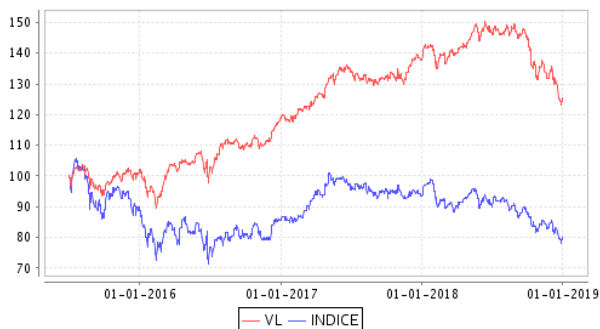
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

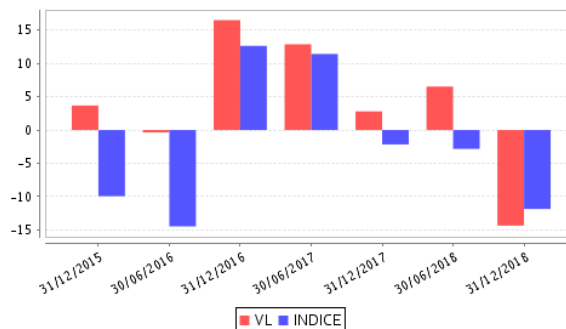
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,31	1,33		

(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	242.060	4.026	-14,36
Renta Variable Internacional	696.489	10.669	-16,25
Total	938.550	14.695	-15,77

*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	203.141	95,07	238.202	91,66
* Cartera interior	146.636	68,63	170.795	65,72
* Cartera exterior	56.504	26,44	67.407	25,94
* 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)	8.430	3,95	19.788	7,61
(+/-) RESTO	2.102	0,98	1.883	0,72
PATRIMONIO	213.672	100,00	259.873	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	259.873	187.530	187.530	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,18	26,61	21,04	-117,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-14,91	6,12	-9,74	-366,83
(+/-) Rendimientos de gestión	-14,27	7,04	-8,20	-321,91
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	28,71
+ Dividendos	1,04	1,98	2,98	-42,39
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,30	5,07	-11,15	-430,26
+/- 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	-0,64	-0,92	-1,55	-24,58
- Comisión de gestión	-0,64	-0,62	-1,26	13,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	10,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,43
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,28	-0,24	-110,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	213.672	259.873	213.672	

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)

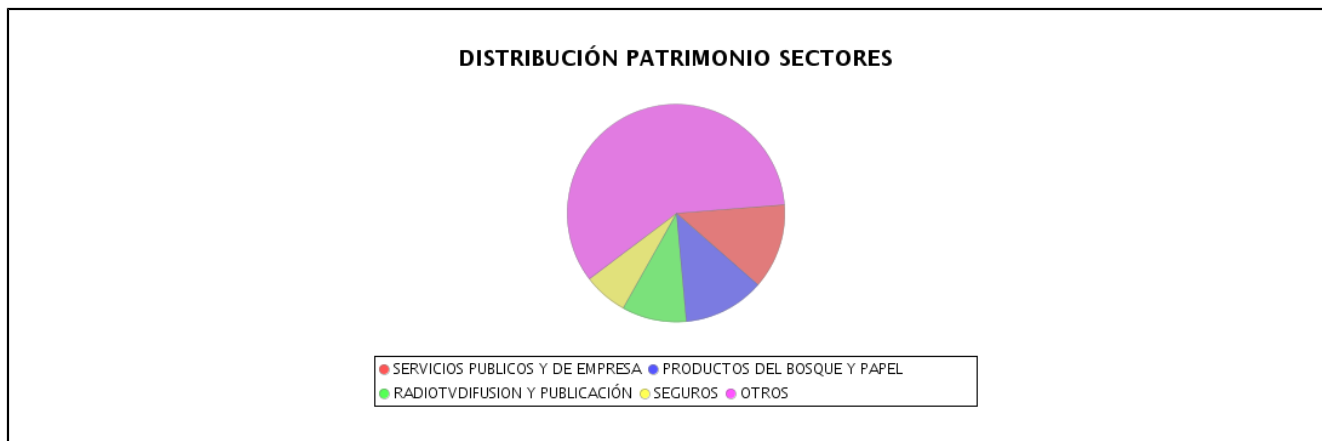
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.063	0,50	1.589	0,61
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.569	2,61	7.360	2,83
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.589	2,62	6.070	2,34
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	10.959	5,13	9.386	3,61
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	8.003	3,75	11.878	4,57
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.008	2,34	5.784	2,23
ACCIONES MAPFRE	EUR	8.264	3,87	7.959	3,06
ACCIONES INDITEX SA	EUR	11.253	5,27	12.392	4,77
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	12.556	5,88	14.140	5,44
ACCIONES REPSOL SA	EUR	11.536	5,40	11.813	4,55
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	9.519	4,45	10.500	4,04
ACCIONES METROVACESA	EUR	5.898	2,76	6.528	2,51
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	7.252	3,39	7.263	2,79
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	2.917	1,37	3.456	1,33
ACCIONES REPSOL SA	EUR			343	0,13
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3.154	1,48	4.676	1,80
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	100	0,05		
ACCIONES SOL MELIA	EUR	5.991	2,80	4.411	1,70
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	8.052	3,77	8.587	3,30
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	12.350	5,78	15.292	5,88
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.266	2,46	4.764	1,83
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	6.009	2,81	6.471	2,49
ACCIONES OBRASCON	EUR			5.394	2,08
ACCIONES REPSOL SA	EUR	328	0,15		
ACCIONES BARON DE LEY	EUR			4.741	1,82
RV COTIZADA		146.636	68,64	170.795	65,71
RENTA VARIABLE		146.636	68,64	170.795	65,71
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		146.636	68,64	170.795	65,71
ACCIONES NOS SGPS	EUR	16.348	7,65	13.797	5,31
ACCIONES SONAE	EUR	9.475	4,43	11.626	4,47
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	2.749	1,29	3.201	1,23
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.743	4,09	15.111	5,81
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.643	2,17	5.827	2,24
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.680	1,72	4.326	1,66
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.536	0,72	1.639	0,63
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	4.782	2,24	5.882	2,26
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.549	2,13	5.996	2,31
RV COTIZADA		56.504	26,44	67.407	25,92
RENTA VARIABLE		56.504	26,44	67.407	25,92
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.504	26,44	67.407	25,92
INVERSIONES FINANCIERAS		203.141	95,08	238.202	91,63
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 23.487,59 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación Global de los mercados

El crecimiento mundial sigue robusto. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional del octubre 2018, el crecimiento global se situará en el 3,7% para el año 2019 después de un avance del 3,7% para el año pasado.

No obstante, a nivel global, continúan las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles. En algunos países emergentes, como por ejemplo Turquía y Argentina se observan fuertes tensiones financieras que llevan a caídas importantes en sus respectivas divisas. Todo aquello ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

En Europa, las preocupaciones del mercado se centraron en Italia debido a unas duras negociaciones con Bruselas respecto a su proyecto presupuestario para 2019. Finalmente su previsión de déficit es del 2,04% del PIB. Por otro lado, siguen los temores a un Brexit sin acuerdo.

La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en un 0,50% en el último semestre para situarlo en un rango de 2,25% - 2,50%. La tasa de desempleo en EE.UU. ha marcado la tasa más baja en dos décadas, cerrando el año en el 3,9%. Esta fortaleza del mercado laboral en EE.UU. está provocando ciertas tensiones laborales y un posible incremento en la tasa de inflación por lo cual el Bono americano a diez años ha subido durante el trimestre hasta niveles de 3,25% pero terminó el año en el 2,68% debido a la preocupación de una ralentización de la economía americana.

Destaca la fuerte caída del crudo tipo Brent que cayó un -32% durante el segundo semestre del año ante los temores a un menor crecimiento a nivel global.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el segundo semestre del año ha sido negativo. El índice MSCI Europe ha descendido un -10,8%, el IBEX un -11,3% mientras que el S&P 500 ha caído un -5,8%, en euros.

Situación del mercado, comportamiento del Fondo e inversiones realizadas

La rentabilidad semestral ha sido del -14,35% para la estrategia ibérica. Esto compara con una depreciación del -10,80% del índice formado por 80% Ibex35 y 20%. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +30,67%, lo que compara muy positivamente con el -11,57% de su respectivo índice de referencia.

Las presiones bajistas en los mercados han seguido creciendo durante el segundo semestre a nivel global, como consecuencia de la persistencia de numerosas incertidumbres a nivel político y macroeconómico, principalmente en el contexto de la Unión Europea. Asuntos sin resolver como el caso del Brexit, o las turbulencias que crea en el mercado el auge de populismos, como es el caso de la situación política actual de Italia, y que afecta en mayor medida al resto de los mercados del sur de Europa, como es el caso de España y Portugal, regiones donde invierte el Fondo.

Esta coyuntura se ha aprovechado para aumentar la exposición a ciertos sectores como el de energía, con el incremento en las posiciones de Siemens Gamesa y Repsol, al sector servicios con el incremento en Meliá Hotels y Prosegur, y al de distribución tras seguir aumentando la posición en cartera de Inditex.

Por el lado de las ventas, se ha disminuido la exposición al sector inmobiliario y de salud, con las reducciones en las posiciones de Colonial y Almirall, respectivamente. También se han llevado a cabo las ventas totales de Barón de Ley y de OHL.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este segundo semestre de 2018 han sido Almirall (+16,5%), NOS (+12,8%) y FCC (+8,3%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Semapa (-42,9%), Lingotes Especiales (-33,1%), Meliá Hotels (-30,1%), Fluidra (-28,6%) y ArcelorMittal (-27,8%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 95,1%.

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 entre Reino Unido y Europa. También observamos un escenario de una posible ralentización de ciertas economías globales como es el caso de China o la incertidumbre ante los siguientes pasos que llevarán a cabo los bancos centrales en cuanto a sus políticas de tipos de interés. 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 menor crecimiento económico 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 vulnerabilidad de las divisas de los mercados emergentes sería otro riesgo inherente 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 en 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* disminuyó en un -14,1% hasta 40,4 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -20,1% hasta 67,9 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -17,6% hasta 105,4 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone 242 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 64 lo que supone 2.822 partícipes para la clase M y aumentó en el periodo* en 20 lo que supone 962 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -14,03% y la acumulada en el año fue de -8,07% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -14,57% y la acumulada en el año fue de -9,22% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue -14,35% y la acumulada en el año fue de -8,76% 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 0,65% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,45%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,30% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,45%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,30% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,45%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,30% 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 -15,77% en el periodo*.

La clase E obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase M obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor 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 -3,23%, 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 -3,77%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -3,55%.

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.

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

Información sobre la remuneración de la SGIIC a sus empleados en el año 2018

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS: 1.515.619,91 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 944.619,91 euros
TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 571.000,00 euros
NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 20

TOTAL REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: 844.736,40 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 454.736,40 euros
TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 390.000,00 euros
NUMERO DE BENEFICIARIOS: 3

TOTAL REMUNERACIÓN EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO DE LA IIC SIN INCLUIR A ALTOS CARGOS:
290.000,04 euros

TOTAL REMUNERACIÓN FIJA: 170.000,04 euros
TOTAL REMUNERACIÓN VARIABLE: 120.000,00 euros
NUMERO DE BENEFICIARIOS: 2

No existen remuneraciones ligadas a una comisión variable sobre las IICs. La política de remuneraciones de la SGIIC puede consultarse en su página WEB. Se ha actualizado dicha política durante 2018.