

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.

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

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.

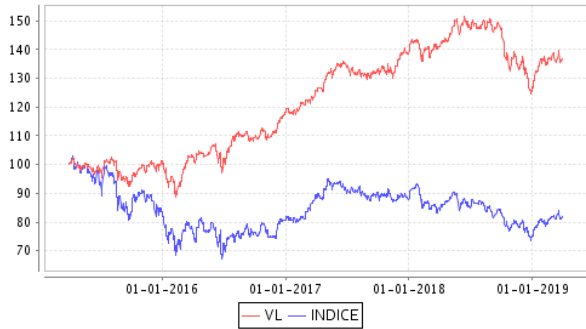
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

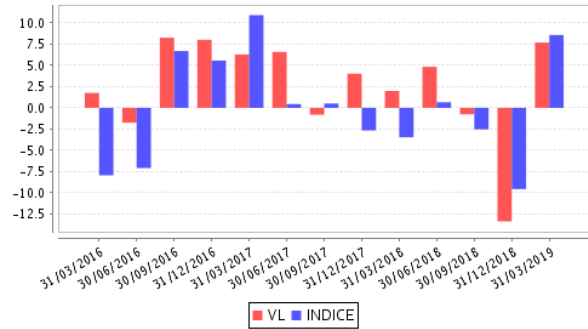
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,58	

(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.

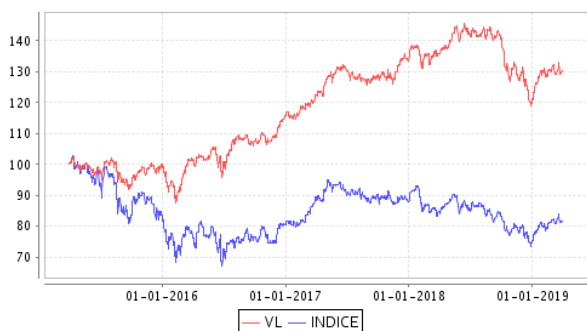
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

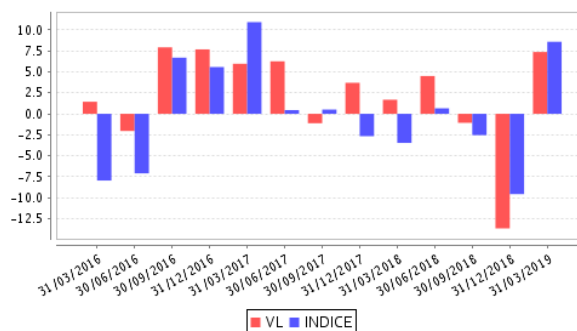
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,81	1,82	

(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.

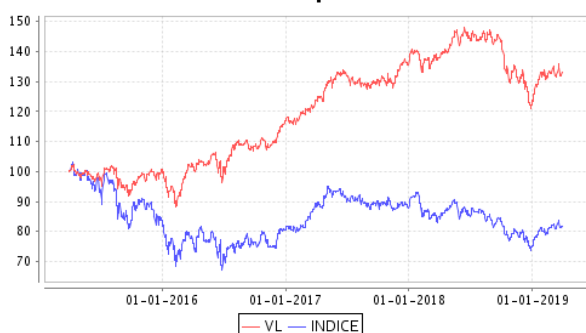
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

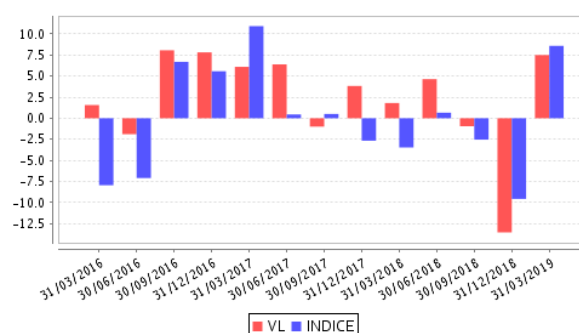
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,30	1,31	1,33	

(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
PATRIMONIO	222.415	100,00	213.672	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	213.672	249.550	213.672	
+/- 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
PATRIMONIO ACTUAL	222.415	213.672	222.415	

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)

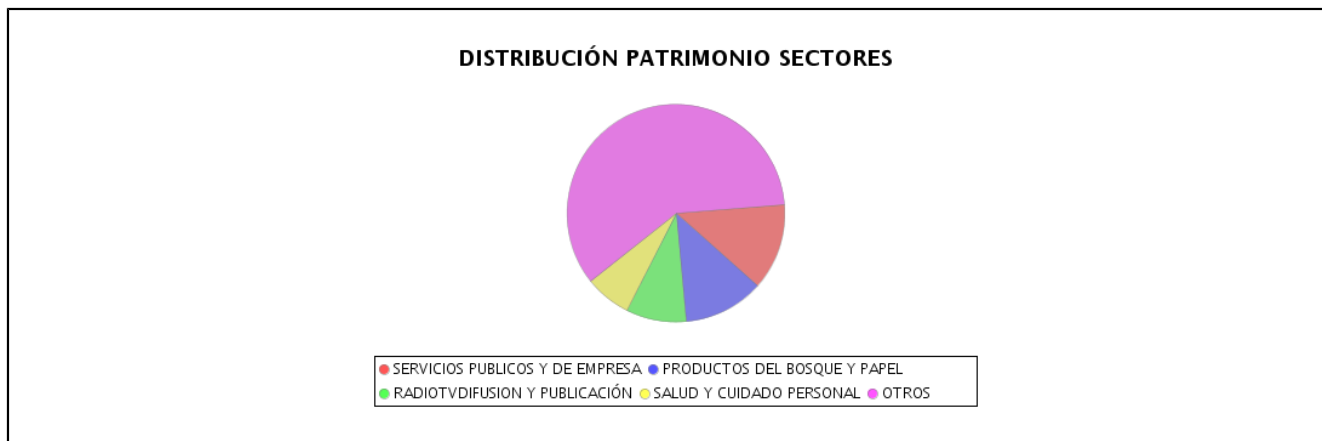
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.402	2,43	5.266	2,46
ACCIONES REPSOL SA	EUR			328	0,15
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.320	2,39	5.569	2,61
ACCIONES IBERPAPEL 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
RV COTIZADA		157.953	71,00	146.636	68,64
RENTA VARIABLE		157.953	71,00	146.636	68,64
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		157.953	71,00	146.636	68,64
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS 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
RV COTIZADA		58.760	26,41	56.504	26,44
RENTA VARIABLE		58.760	26,41	56.504	26,44
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.760	26,41	56.504	26,44
INVERSIONES FINANCIERAS		216.713	97,41	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

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.

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.

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	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			
		Último 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			
		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)	6,68	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)

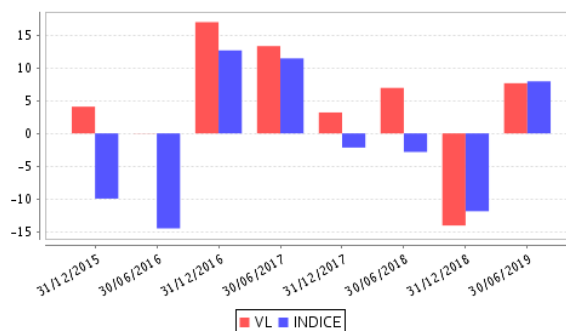
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,56	0,58	

(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)

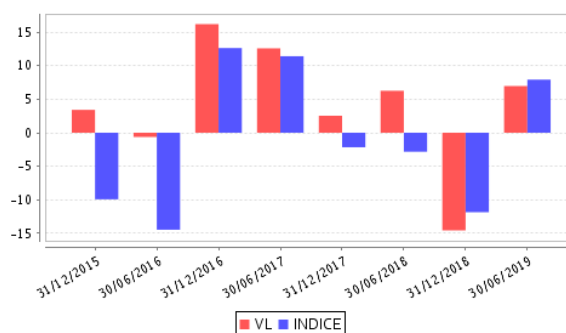
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,81	1,82	

(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)

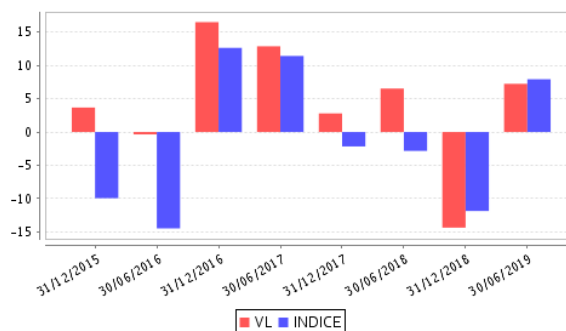
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,30	1,31	1,33	

(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
PATRIMONIO	202.227	100,00	213.672	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	213.672	259.873	213.672	
+/- 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
PATRIMONIO ACTUAL	202.227	213.672	202.227	

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)

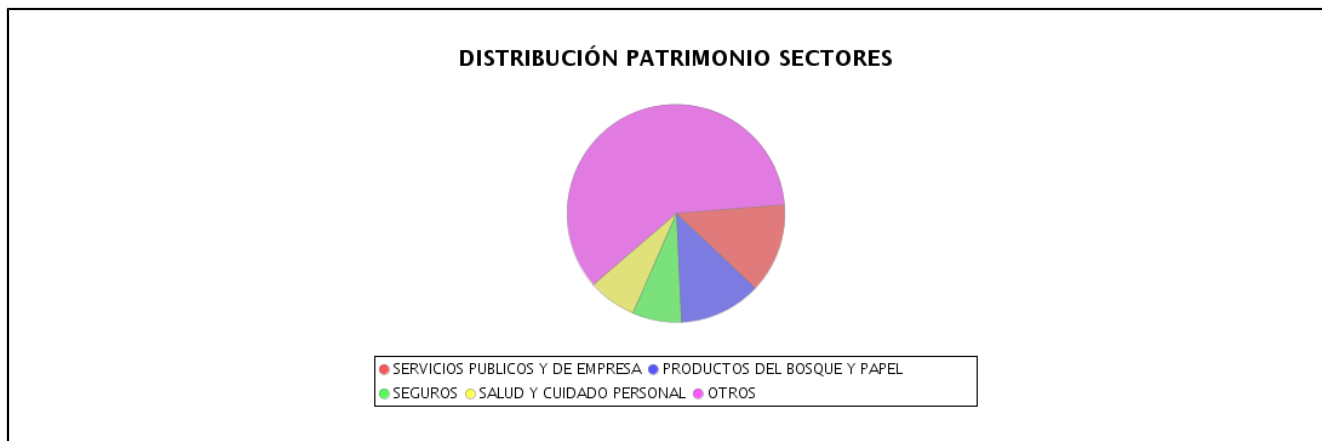
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MAPFRE	EUR	9.248	4,57	8.264	3,87
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.634	2,79	5.266	2,46
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.025	2,48	5.569	2,61
ACCIONES 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
RV COTIZADA		143.799	71,11	146.636	68,64
RENTA VARIABLE		143.799	71,11	146.636	68,64
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		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
RV COTIZADA		52.925	26,18	56.504	26,44
RENTA VARIABLE		52.925	26,18	56.504	26,44
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.925	26,18	56.504	26,44
INVERSIONES FINANCIERAS		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

MAGALLANES IBERIAN EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Tercer 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.

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

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	-0,30	-0,30	-0,30

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	277.647,97	271.072,69	242	243	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	415.480,93	441.333,07	2.546	2.636	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	619.920,08	659.549,19	878	924	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	40.077	40.379	44.465	45.956
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	56.565	67.886	55.925	44.055
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	86.384	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	144,3429	141,6243	154,0610	131,7830
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	136,1427	134,8333	148,5222	128,6432
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	139,3469	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	0,13		0,13	0,37		0,37	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,44		0,44	1,31		1,31	Patrimonio	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,32		0,32	0,93		0,93	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE E	0,01	0,03	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	0,01	0,03	Patrimonio
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	0,01	0,03	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	1,92	-5,31	-0,05	7,70	-13,37	-8,07	16,91	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	30-07-2019	-2,24	30-07-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,32	08-08-2019	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	11,18	12,33	10,25	10,77	14,36	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,69	12,83	10,39	11,66	14,69	12,69	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,65	6,65	6,68	6,72	6,75	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.

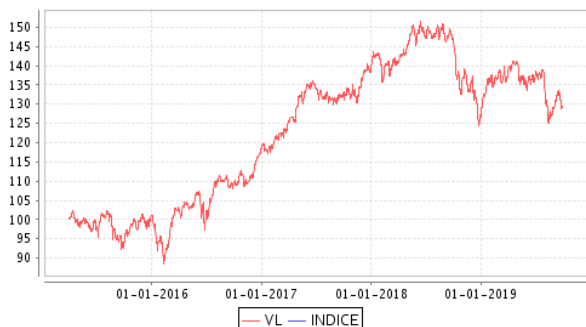
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

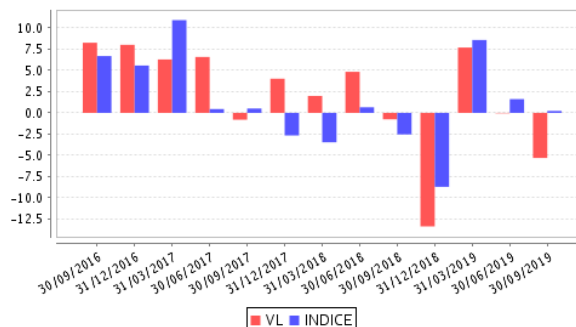
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,41	0,14	0,14	0,13	0,14	0,55	0,56	0,58	

(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	0,97	-5,61	-0,36	7,36	-13,65	-9,22	15,45	15,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	30-07-2019	-2,25	30-07-2019	-5,10	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,31	08-08-2019	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	11,18	12,33	10,25	10,77	14,36	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,69	12,83	10,39	11,66	14,69	12,69	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,75	6,75	6,78	6,81	6,85	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)

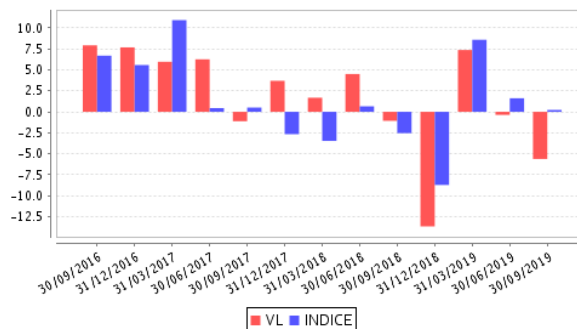
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,80	1,81	1,82	

(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	1,35	-5,49	-0,24	7,50	-13,54	-8,76	16,03	16,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	30-07-2019	-2,24	30-07-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,31	08-08-2019	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	11,18	12,33	10,25	10,77	14,36	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,69	12,83	10,39	11,66	14,69	12,69	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,72	6,72	6,75	6,79	6,82	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.

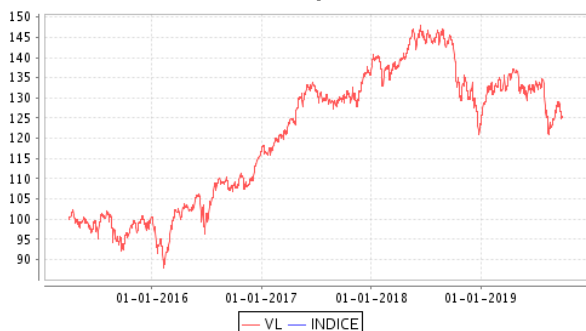
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

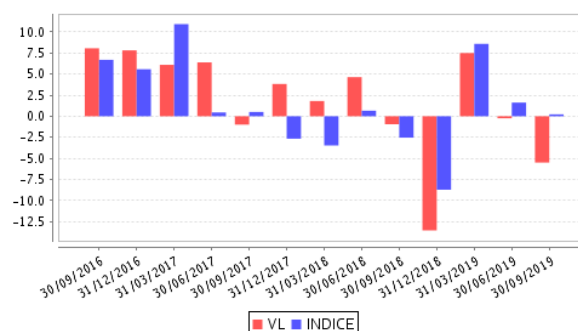
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,97	0,33	0,32	0,32	0,33	1,30	1,31	1,33	

(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 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	189.665	3.666	-5,49
Renta Variable Internacional	641.684	10.383	-4,05
Total	831.350	14.049	-4,38

*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	178.793	97,69	196.725	97,28
* Cartera interior	130.908	71,52	143.799	71,11
* Cartera exterior	47.886	26,16	52.925	26,17
* 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)	1.217	0,66	4.050	2,00
(+/-) RESTO	3.015	1,65	1.452	0,72
PATRIMONIO	183.025	100,00	202.227	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	202.227	222.415	213.672	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,46	-9,34	-16,98	-57,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,67	-0,16	2,35	3.003,42
(+/-) Rendimientos de gestión	-5,36	0,33	3,51	-1.552,80
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-35,95
+ Dividendos	0,42	1,54	2,30	-75,49
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,78	-1,21	1,21	328,20
+/- 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	-0,31	-0,49	-1,15	-43,95
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	-10,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-9,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,09
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,17	-0,18	-109,15
(+) 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	183.025	202.227	183.025	

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)

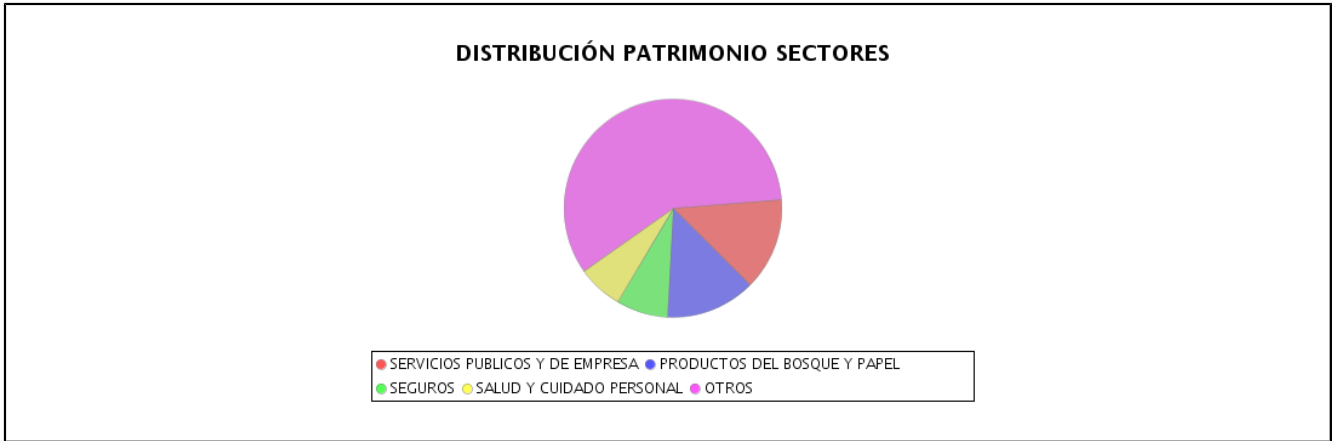
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.099	2,79	5.634	2,79
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	8.065	4,41	9.687	4,79
ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.394	5,13	9.012	4,46
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	7.159	3,91	8.177	4,04
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7.522	4,11	7.464	3,69
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.305	0,71	1.430	0,71
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	11.042	6,03	13.195	6,52
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	4.107	2,24	4.315	2,13
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.710	3,12	5.025	2,48
ACCIONES SOL MELIA	EUR	6.484	3,54	7.516	3,72
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	8.446	4,61	9.207	4,55
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	7.331	4,01	7.960	3,94
ACCIONES INDITEX SA	EUR	11.593	6,33	13.151	6,50
ACCIONES MAPFRE	EUR	8.982	4,91	9.248	4,57
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.092	3,33	6.728	3,33
ACCIONES METROVACESA SA	EUR	5.428	2,97	5.764	2,85
ACCIONES REPSOL SA	EUR			319	0,16
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.871	2,66	5.208	2,58
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	4.682	2,56	5.155	2,55
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	7.594	4,15	9.605	4,75
RV COTIZADA		130.908	71,52	143.799	71,11
RENTA VARIABLE		130.908	71,52	143.799	71,11
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130.908	71,52	143.799	71,11
ACCIONES SONAE	EUR	9.476	5,18	9.436	4,67
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.297	2,89	5.408	2,67
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	7.925	4,33	8.372	4,14
ACCIONES NOS SGPS	EUR	8.662	4,73	11.345	5,61
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.783	3,16	7.051	3,49
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.103	0,60	1.319	0,65
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	2.192	1,20	2.581	1,28
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.653	1,45	2.643	1,31
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.794	2,62	4.770	2,36
RV COTIZADA		47.886	26,16	52.925	26,18
RENTA VARIABLE		47.886	26,16	52.925	26,18
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.886	26,16	52.925	26,18
INVERSIONES FINANCIERAS		178.793	97,68	196.725	97,29
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 1.679,14 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El mercado sigue dominado por una cantidad creciente de noticias negativas. La guerra comercial entre EEUU y China entra en una fase decisiva y compleja, donde, a día de hoy, se atisban pocos visos de un acuerdo satisfactorio para ambas partes, como demuestran las innumerables amenazas de nuevas tarifas o las sucesivas cancelaciones de reuniones entre los respectivos grupos negociadores.

A lo anterior se le suma la propuesta de impeachment (proceso de destitución) al presidente americano Donald Trump, iniciada por la presidenta de la Cámara de Representantes del Congreso, por considerar que traicionó su juramento al cargo y que sus acciones violaron la Constitución en unas conversaciones con el presidente de Ucrania.

En Asia, siguen los enfrentamientos violentos en Hong-Kong, y en Oriente Próximo, un ataque con drones inhabilitó por unos días algunas de las instalaciones petrolíferas más importantes de Arabia Saudí, llegando a afectar al 5% de la producción mundial de petróleo.

En Europa, llama la atención la petición de cierre del Parlamento británico por parte de su primer ministro Boris Johnson, ante lo que parece un desenlace de salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido sin acuerdo.

Por si fuera poco, y en un plano más económico, la OCDE ha rebajado la previsión de crecimiento mundial al nivel más bajo de los últimos 10 años, concretamente, al +2,9% en 2019 desde el +3,2%, y +3% en 2020 desde el +3,4% anterior, lastrado por Europa y EEUU.

El crecimiento en Europa es especialmente débil, apenas supera el +1% para 2019 y 2020, muy afectado negativamente por Alemania, posiblemente ya en recesión técnica, tras un negativo segundo trimestre, y una estimación del +0,5% para el año en su conjunto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La incertidumbre ha seguido presente en los mercados durante el tercer trimestre, 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

II0004840

El índice de referencia utilizado para la estrategia ibérica es el índice formado por 80% Ibex35 TR NET y 20% PSI20 TR NET, cuya rentabilidad en el tercer trimestre 2019 ha sido del +0,14%.

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 -5,45%, 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 -5,75%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -5,63%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo disminuyó en un -3,0% hasta 40,1 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -11,1% hasta 56,6 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -11,2% hasta 86,4 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone 242 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 90 lo que supone 2.546 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo en 46 lo que supone 878 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -5,31% y la acumulada en el año de +1,92% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -5,61% y la acumulada en el año de +0,97% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -5,49% y la acumulada en el año de +1,35% para la clase P.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase E, 0,45% para la clase M y 0,33% para la clase P.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,24% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,25% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de +1,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,24% para la clase P.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el trimestre.

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

La rentabilidad trimestral ha sido del -5,49% para la estrategia ibérica. Esto compara negativamente con la apreciación del +0,14% del índice formado por 80% Ibex35 TR NET y 20% PSI20 TR NET. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +32,43%, lo que compara muy positivamente con el -2,34% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,38% 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 al sector industrial, mediante el aumento en las posiciones de Miquel y Costas y Gestamp.

Mientras que por el lado de las ventas, se ha disminuido la exposición al sector de consumo, con la reducción en la posición de INDITEX, al sector farmacéutico tras las reducciones de peso en Almirall y Faes Farma, de telecomunicaciones, con la disminución del peso en NOS y, finalmente, se ha disminuido la exposición al sector energía tras reducir el peso de Naturgy y Siemens Gamesa.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este tercer trimestre de 2019 han sido INDITEX (+7,4%), Miquel y Costas (+6,4%), Repsol (+4,0%), Sonae (+0,7%) e Ibersol (+0,5%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran ArcelorMittal (-18,0%), Gestamp (-17,8%), Melia Hotels (-15,2%), Siemens Gamesa (-14,8%) y Prosegur (-13,4%).

El resultado al final del trimestre es una exposición a renta variable del 97,7%.

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
110004840

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. COMPARTIMENTOS 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.

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

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Semestral del Segundo semestre de 2019

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

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

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

rsobrino@magallanesvalue.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-01-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 5 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)	-0,40	-0,30	-0,35	-0,30

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	236.876,50	271.072,69	235	243	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	366.228,50	441.333,07	2.352	2.636	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	580.781,94	659.549,19	829	924	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	36.014	40.379	44.465	45.956
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	52.351	67.886	55.925	44.055
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	85.082	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	152,0350	141,6243	154,0610	131,7830
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE M	EUR	142,9466	134,8333	148,5222	128,6432
MAGALLANES IBERIAN EQUITY- CLASE P	EUR	146,4955	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	0,50		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 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,35	5,33	-5,31	-0,05	7,70	-8,07	16,91	16,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	02-10-2019	-2,29	02-10-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	11-10-2019	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	11,01	10,52	12,33	10,25	10,77	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,61	11,47	12,83	10,39	11,66	12,69	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,62	6,62	6,65	6,68	6,72	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.

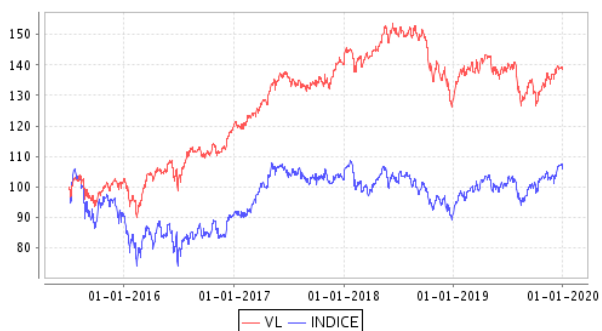
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

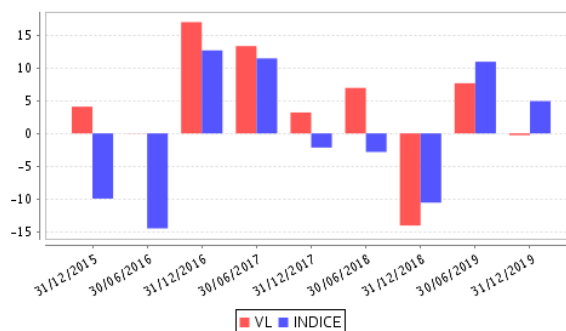
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	0,55	0,56	0,58	

(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	6,02	5,00	-5,61	-0,36	7,36	-9,22	15,45	15,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	02-10-2019	-2,29	02-10-2019	-5,10	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	11-10-2019	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	11,01	10,52	12,33	10,25	10,77	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,61	11,47	12,83	10,39	11,66	12,69	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,72	6,72	6,75	6,78	6,81	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)

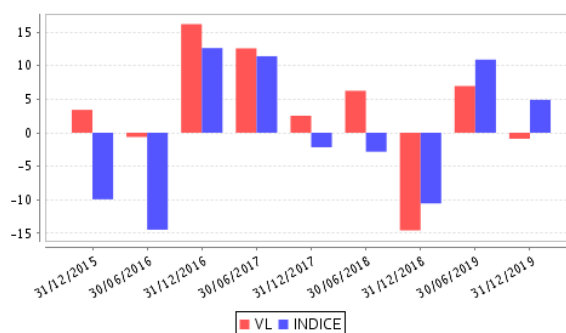
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,79	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,81	1,82	

(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	6,55	5,13	-5,49	-0,24	7,50	-8,76	16,03	16,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	02-10-2019	-2,29	02-10-2019	-5,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	11-10-2019	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	11,01	10,52	12,33	10,25	10,77	10,73	8,29	13,29	
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
INDICE	11,61	11,47	12,83	10,39	11,66	12,69	11,61	24,37	
VaR histórico(iii)	6,69	6,69	6,72	6,75	6,79	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)

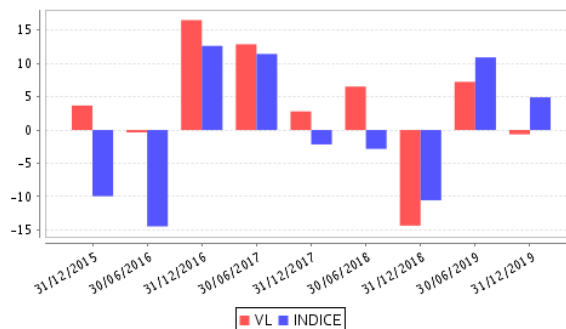
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,29	0,33	0,33	0,32	0,32	1,30	1,31	1,33	

(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 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	182.859	3.416	-0,64
Renta Variable Internacional	642.396	10.291	2,89
Total	825.255	13.707	2,10

*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	169.897	97,95	196.725	97,28
* Cartera interior	119.037	68,63	143.799	71,11
* Cartera exterior	50.859	29,32	52.925	26,17
* 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)	1.321	0,76	4.050	2,00
(+/-) RESTO	2.228	1,28	1.452	0,72
PATRIMONIO	173.447	100,00	202.227	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	202.227	213.672	213.672	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,65	-12,36	-26,80	-1,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,09	7,15	6,81	-112,71
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,44	7,98	8,31	-104,56
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-57,98
+ Dividendos	0,92	1,83	2,83	-58,31
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	6,15	5,49	-118,28
+/- 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	-181,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,83	-1,50	-34,66
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-1,26	-16,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-15,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,18	-0,20	-99,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	173.447	202.227	173.447	

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)

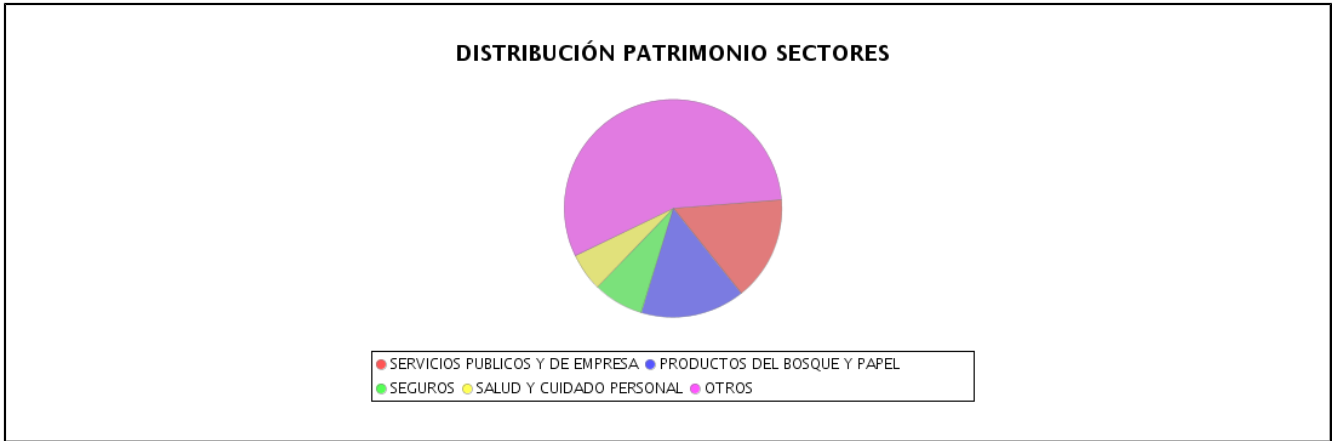
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.293	3,05	5.634	2,79
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	6.479	3,74	9.687	4,79
ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.855	3,95	9.012	4,46
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	7.216	4,16	8.177	4,04
ACCIONES REPSOL SA	EUR	208	0,12		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7.047	4,06	7.464	3,69
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.310	0,76	1.430	0,71
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	8.961	5,17	13.195	6,52
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	3.088	1,78	4.315	2,13
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.745	3,31	5.025	2,48
ACCIONES SOL MELIA	EUR	7.001	4,04	7.516	3,72
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	6.608	3,81	9.207	4,55
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	8.221	4,74	7.960	3,94
ACCIONES INDITEX SA	EUR	7.963	4,59	13.151	6,50
ACCIONES MAPFRE	EUR	7.788	4,49	9.248	4,57
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.849	3,95	6.728	3,33
ACCIONES METROVACESA	EUR	5.373	3,10	5.764	2,85
ACCIONES REPSOL SA	EUR			319	0,16
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.134	2,96	5.208	2,58
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	4.910	2,83	5.155	2,55
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	6.989	4,03	9.605	4,75
RV COTIZADA		119.037	68,64	143.799	71,11
RENTA VARIABLE		119.037	68,64	143.799	71,11
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		119.037	68,64	143.799	71,11
ACCIONES SONAE	EUR	8.582	4,95	9.436	4,67
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	6.004	3,46	5.408	2,67
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.985	2,30	2.643	1,31
ACCIONES INOS SGPS	EUR	7.738	4,46	11.345	5,61
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	7.009	4,04	7.051	3,49
ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.362	0,79	1.319	0,65
ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.746	2,74	4.770	2,36
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.294	5,36	8.372	4,14
ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	2.141	1,23	2.581	1,28
RV COTIZADA		50.859	29,33	52.925	26,18
RENTA VARIABLE		50.859	29,33	52.925	26,18
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.859	29,33	52.925	26,18
INVERSIONES FINANCIERAS		169.897	97,97	196.725	97,29
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

Con fecha 27 de diciembre de 2019 CNMV acordó inscribir el cambio en el Grupo de la entidad depositaria pasando del actual BANCO SANTANDER, S.A. a CREDIT AGRICOLE.

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 -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 3.757,58 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El ritmo de la actividad económica global continua débil. De acuerdo al último informe del FMI de octubre 2019, la economía global se encuentra en una desaceleración sincronizada, con un crecimiento para 2019 rebajado de nuevo, hasta el 3%, el menor ritmo de crecimiento desde la crisis financiera global.

Esta moderación en el crecimiento es consecuencia de unas mayores tensiones comerciales y una elevada incertidumbre en el entorno geopolítico mundial. En especial la guerra comercial mantenida entre EE.UU. y China pero también la pronunciada desaceleración del mayor exportador de la Eurozona, Alemania, pone la economía global bajo presión. Adicionalmente, numerosos países emergentes se encuentran bajo presión debido a la mencionada ralentización de la actividad económica global.

Un notable giro hacia una política monetaria más laxa ha mitigado el impacto de estas tensiones en los mercados financieros. En este respecto, la FED ha recortado sus tipos de referencia tres veces durante 2019, dejando los mismos en el rango del 1,50% - 1,75%.

En la Eurozona, el BCE bajo su nueva presidenta, Christine Lagarde, ha anunciado que mantendrá su actual postura acomodaticia en términos de política monetaria por un prolongado periodo del tiempo. El Banco Central Europeo ha reducido también sus expectativas de crecimiento para la Eurozona hasta el 1,1% para 2020 desde el 1,2% en el 2019 y el 1,8% en 2018. Por ello, Lagarde ha hecho un llamamiento a los gobiernos europeos para cooperar de una manera más estrecha en términos de política fiscal con el objetivo de estimular la frágil economía europea.

Otra consecuencia de las grandes incertidumbres en torno a la economía global y de los riesgos geopolíticos es la huida hacia los activos de calidad y de mayor seguridad en forma de compras de deuda gubernamental. Los movimientos del mercado han llevado hasta 11 billones de USD el importe de la deuda con rentabilidad negativa al final de 2019 después de llegar hasta 17 billones de USD en agosto 2019. La rentabilidad del Bono americano a 10 años terminó el año 2019 en el 1,93% después de registrar un 2,68% el año anterior. La rentabilidad del Bono alemán a 10 años terminó el año 2019 en el -0,19% después de registrar un -0,71% en agosto del 2019 y cerrar en el 0,24% el año anterior.

En su último informe, el FMI espera un repunte del crecimiento global hasta el 3,4% en 2020. El crecimiento para las economías desarrolladas se espera que sea del 1,7% (después del 1,7% en 2019) y para las economías emergentes se espera un repunte hasta el 4,6% en 2020 frente al 3,9% en 2019.

También se empiezan a ver noticias positivas. Un año y medio después del comienzo de la guerra comercial entre EE.UU. y China y tras un largo periodo de negociaciones las dos partes han llegado a una primera fase de acuerdo, cuya firma se espera para el mes de enero. Esto podría ser el primer paso hacia una normalización de las relaciones entre las dos mayores economías globales.

Por otro lado, después de la amplia victoria de Boris Johnson en las elecciones en el Reino Unido en diciembre 2019, la probabilidad para una salida ordenada de la Unión Europea es mayor. Estos dos eventos positivos, junto a una cierta estabilización de la actividad económica global en los últimos meses han propiciado unas fuertes subidas en los mercados financieros para cerrar el año 2019.

En este respecto, las Bolsas mundiales han cerrado uno de sus mejores años de la última década. El índice S&P 500 ha subido un +28,9% en USD y el índice STOXX Europe 600 ha registrado una subida del +23,2% en 2019. Es también destacable el fuerte incremento en el precio del crudo tipo Brent en un 22,7% durante 2019.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La incertidumbre ha seguido presente en los mercados durante la mayor parte del segundo semestre, principalmente, a causa de que las tensiones comerciales a nivel global y políticas dentro de la Unión Europea, a pesar de que han comenzado a dar signos de normalización, siguen sin una resolución definitiva. En el caso concreto de España, finalmente se ha llegado a un acuerdo mediante un Gobierno de coalición acabando de esta manera con la inestabilidad política en el país durante 2019.

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 TR y 20% PSI20 TR, cuya rentabilidad en el segundo semestre 2019 ha sido del +4,62%.

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 -4,89%, 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 -5,51%. La clase P obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia en -5,26%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* disminuyó en un -12,9% hasta 36,0 millones de euros en la clase E, disminuyó en un -17,8% hasta 52,4 millones de euros en la clase M y disminuyó en un -12,5% hasta 85,1 millones de euros para la clase P. El número de partícipes disminuyó en 8 lo que supone 235 partícipes para la clase E. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 284 lo que supone 2.352 partícipes para la clase M y disminuyó en el periodo* en 95 lo que supone 829 partícipes para la clase P.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -0,27% y la acumulada en el año fue de +7,35% para la clase E. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -0,89% y la acumulada en el año fue de +6,02% para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de -0,64% y la acumulada en el año fue de +6,55% 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 +1,59%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,29% para la clase E. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,59%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,29% para la clase M. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,59%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,29% para la clase P. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40% en el semestre.

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

La rentabilidad semestral ha sido del -0,64% para la estrategia ibérica. Esto compara con una apreciación del +4,62% del índice formado por 80% Ibex35 y 20% PSI20. Desde el inicio la rentabilidad acumulada es del +39,23%, lo que compara muy positivamente con el +2,03% de su respectivo índice de referencia.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del +2,10% 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 han incrementado los pesos de compañías concretas como son Miquel y Costas e Iberpapel, ambas del sector industrial.

Mientras que por el lado de las ventas, el fondo ha visto reducida su exposición al sector consumo, mediante la bajada de peso en la posición de INDITEX, al de energía, mediante las disminuciones en Siemens Gamesa, Repsol y Naturgy, y al sector farmacéutico, tras las reducciones en las posiciones de Almirall y Faes Farma.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este semestre han sido CTT Correios (+50,8%), Faes Farma (+20,6%), INDITEX (+18,9%), Semapa (+11,0%) y Corticeira (+11,0%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Gestamp (-17,7%), Ramada (-17,1%), NOS (-17,0%), Prosegur (-10,9%) y Almirall (-9,9%).

El resultado al final del semestre es una exposición a renta variable del 98,0%.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

110004840

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 consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría 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, sin embargo, cabría esperar una salida final ordenada de la UE tras las elecciones celebradas en diciembre. También continuamos observando 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 segundo semestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

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. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad y puede consultarse en su página web. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. No ha habido modificaciones a la política de remuneraciones durante el ejercicio 2019.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal ascendió a 1.825.111,95 euros de los que 1.215.911,95 euros fueron retribución fija y 609.200 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2019 ha sido de 21 de los cuales 11 han recibido remuneración variable.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 983.746,75 euros de los que 533.746,75 euros fueron retribución fija y 450.000,00 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 319.149,02 euros de los que 199.049,02 euros han sido retribución fija y 120.000,00 euros remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2.

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

Sin información