

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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 FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo 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 periodo 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	282.275,88	285.111,95	244	242	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	495.854,94	503.479,22	2.773	2.822	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
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	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE E	EUR	43.053	40.379	44.465	45.956
CLASE M	EUR	71.781	67.886	55.925	44.055
CLASE P	EUR	107.581	105.407	87.139	37.768

Valor liquidativo de la participación (*)

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

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

CLASE M		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P		0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

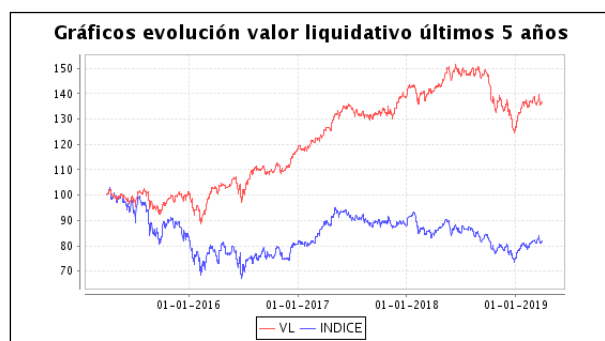
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,58	

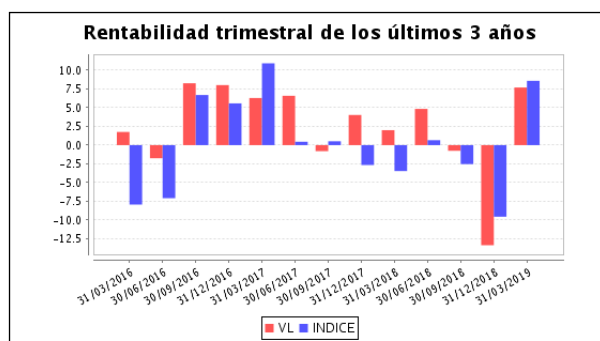
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE M.Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
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	Año t-5
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 del valor liquidativo(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.

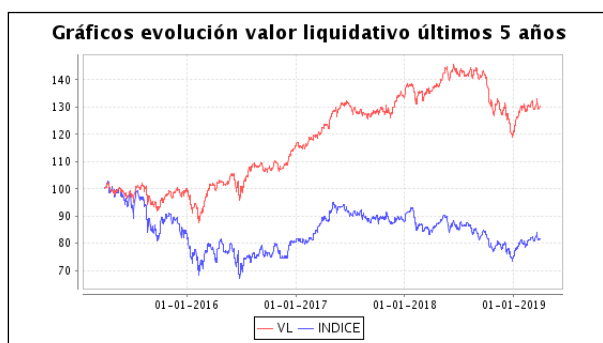
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,81	1,82	

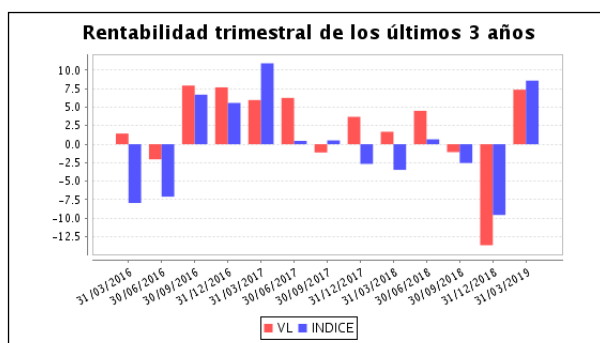
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
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 del valor liquidativo(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.

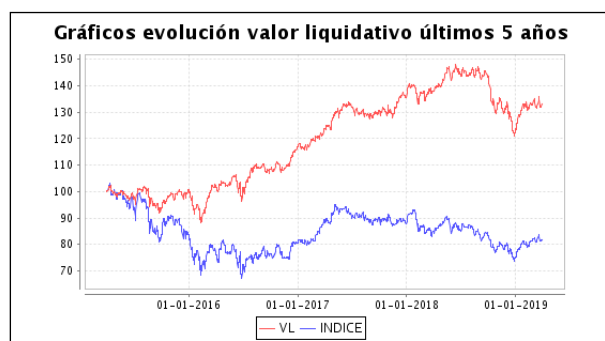
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,30	1,31	1,33	

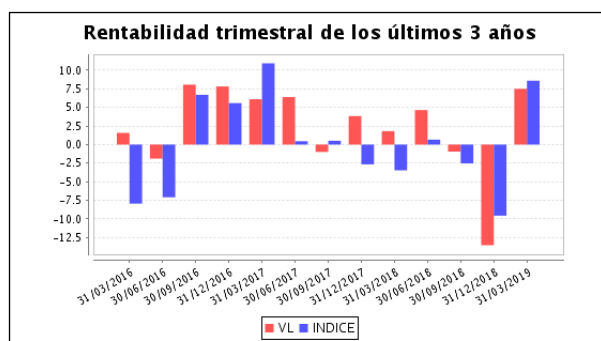
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	226.596	3.977	7,49
Renta Variable Internacional	649.573	10.715	12,85
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	876.169	14.692	11,47

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes 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
TOTAL 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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados 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 FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.415	213.672	222.415	

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

3. Inversiones financieras

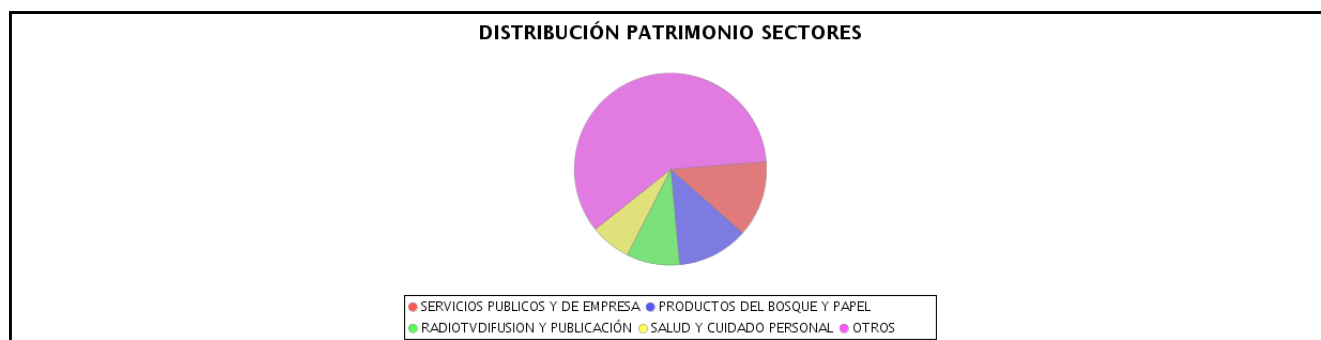
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	157.953	71,00	146.636	68,64
TOTAL RENTA VARIABLE	157.953	71,00	146.636	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	157.953	71,00	146.636	68,64
TOTAL RV COTIZADA	58.760	26,41	56.504	26,44
TOTAL RENTA VARIABLE	58.760	26,41	56.504	26,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.760	26,41	56.504	26,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	216.713	97,41	203.141	95,08

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

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 total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 una 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.402	2,43	5.266	2,46
ES06735169D7 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			328	0,15
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.320	2,39	5.569	2,61
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	5.148	2,31	5.589	2,62
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	14.365	6,46	10.959	5,13
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	8.371	3,76	8.003	3,75
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	5.044	2,27	5.008	2,34
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	9.563	4,30	8.052	3,77
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	12.952	5,82	11.536	5,40
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	5.906	2,66	5.898	2,76
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	7.092	3,19	7.252	3,39
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	13.289	5,97	11.253	5,27
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	3.924	1,76	2.917	1,37
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	8.834	3,97	8.264	3,87
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR	10.595	4,76	12.556	5,88
ES06349509R2 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			100	0,05
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	6.585	2,96	5.991	2,80
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13.043	5,86	12.350	5,78
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	6.646	2,99	6.009	2,81
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.392	0,63	1.063	0,50
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	10.928	4,91	9.519	4,45
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3.553	1,60	3.154	1,48
TOTAL RV COTIZADA		157.953	71,00	146.636	68,64
TOTAL RENTA VARIABLE		157.953	71,00	146.636	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		157.953	71,00	146.636	68,64
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	2.804	1,26	2.749	1,29
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	15.789	7,10	16.348	7,65
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	10.711	4,82	9.475	4,43
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.592	2,06	4.643	2,17
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.835	4,42	8.743	4,09
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.223	1,45	3.680	1,72
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.583	0,71	1.536	0,72
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.570	2,05	4.549	2,13
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.653	2,54	4.782	2,24
TOTAL RV COTIZADA		58.760	26,41	56.504	26,44
TOTAL RENTA VARIABLE		58.760	26,41	56.504	26,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.760	26,41	56.504	26,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.713	97,41	203.141	95,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.