

MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI

Nº Registro CNMV: 4840

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** 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)	-0,30	-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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	277.647,97	271.072,69	242	243	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE M	415.480,93	441.333,07	2.546	2.636	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
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	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE E	EUR	40.077	40.379	44.465	45.956
CLASE M	EUR	56.565	67.886	55.925	44.055
CLASE P	EUR	86.384	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	144,3429	141,6243	154,0610	131,7830
CLASE M	EUR	136,1427	134,8333	148,5222	128,6432
CLASE P	EUR	139,3469	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

CLASE M		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE P		0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	0,01	0,03	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	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 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	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 del valor liquidativo(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 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)	0,41	0,14	0,14	0,13	0,14	0,55	0,56	0,58	

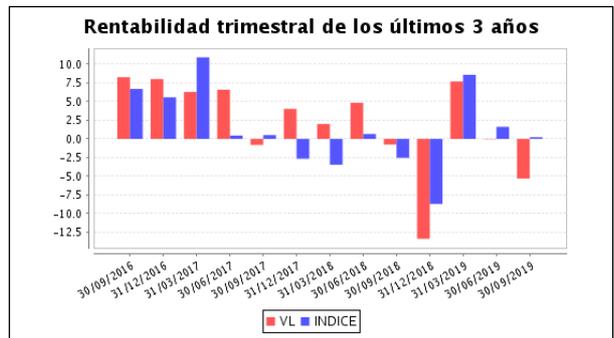
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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 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	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 del valor liquidativo(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 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)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,80	1,81	1,82	

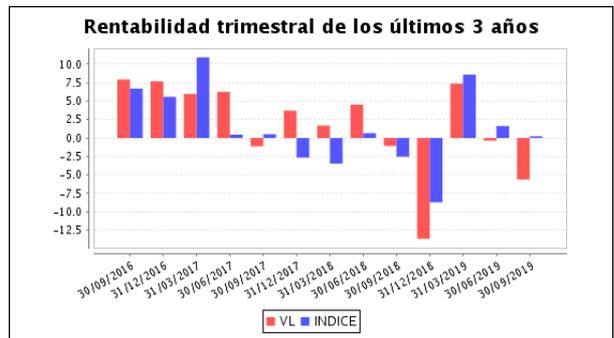
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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 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	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 del valor liquidativo(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 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)	0,97	0,33	0,32	0,32	0,33	1,30	1,31	1,33	

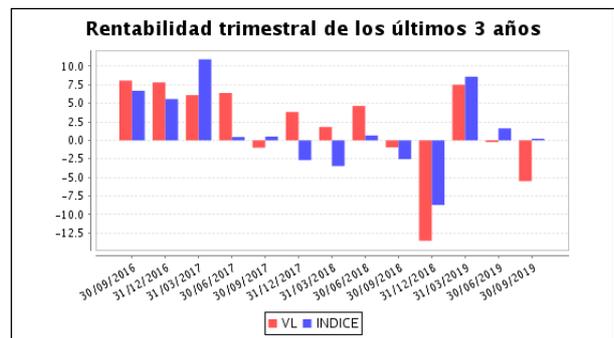
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	189.665	3.666	-5,49
Renta Variable Internacional	641.684	10.383	-4,05
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	831.350	14.049	-4,38

*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 periodo actual		Fin periodo 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
TOTAL 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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	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
± 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	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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	183.025	202.227	183.025	

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

3. Inversiones financieras

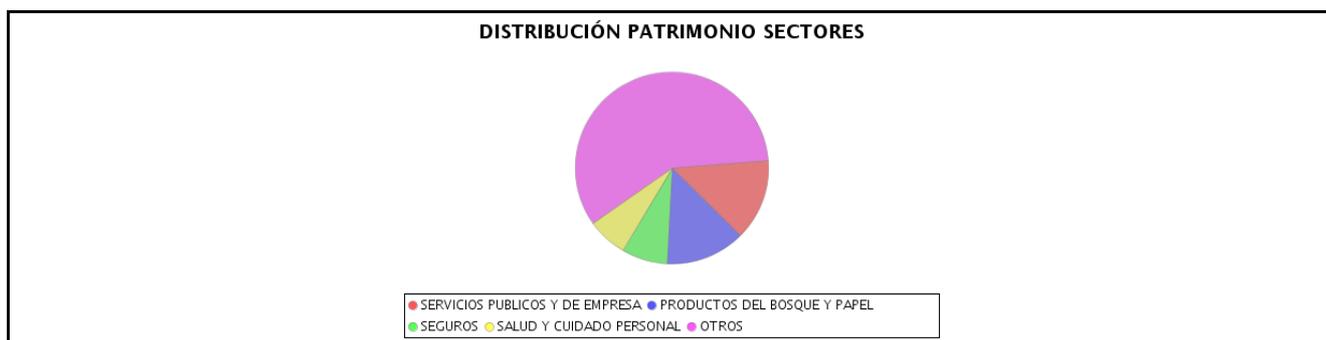
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	130.908	71,52	143.799	71,11
TOTAL RENTA VARIABLE	130.908	71,52	143.799	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	130.908	71,52	143.799	71,11
TOTAL RV COTIZADA	47.886	26,16	52.925	26,18
TOTAL RENTA VARIABLE	47.886	26,16	52.925	26,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.886	26,16	52.925	26,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.793	97,68	196.725	97,29

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 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

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

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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	5.099	2,79	5.634	2,79
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	8.065	4,41	9.687	4,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.394	5,13	9.012	4,46
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	7.159	3,91	8.177	4,04
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7.522	4,11	7.464	3,69
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.305	0,71	1.430	0,71
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	11.042	6,03	13.195	6,52
ES01374950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	4.107	2,24	4.315	2,13
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.710	3,12	5.025	2,48
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	6.484	3,54	7.516	3,72
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	8.446	4,61	9.207	4,55
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	7.331	4,01	7.960	3,94
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	11.593	6,33	13.151	6,50
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	8.982	4,91	9.248	4,57
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	6.092	3,33	6.728	3,33
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	5.428	2,97	5.764	2,85
ES06735169E5 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			319	0,16
ES0147561015 - ACCIONES BERPAPEL GESTION SA	EUR	4.871	2,66	5.208	2,58
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	4.682	2,56	5.155	2,55
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	7.594	4,15	9.605	4,75
TOTAL RV COTIZADA		130.908	71,52	143.799	71,11
TOTAL RENTA VARIABLE		130.908	71,52	143.799	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130.908	71,52	143.799	71,11
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	9.476	5,18	9.436	4,67
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5.297	2,89	5.408	2,67
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	7.925	4,33	8.372	4,14
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	8.662	4,73	11.345	5,61
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.783	3,16	7.051	3,49
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	1.103	0,60	1.319	0,65
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	2.192	1,20	2.581	1,28
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.653	1,45	2.643	1,31
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.794	2,62	4.770	2,36
TOTAL RV COTIZADA		47.886	26,16	52.925	26,18
TOTAL RENTA VARIABLE		47.886	26,16	52.925	26,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.886	26,16	52.925	26,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.793	97,68	196.725	97,29

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.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información