

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018



# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

Das Original des vorliegenden Berichts wurde in englischer Sprache verfasst. Bei Abweichungen zwischen dem Original und der vorliegenden Übersetzung ist die englische Version massgeblich.

Zeichnungen können nicht nur auf der Grundlage von Finanzberichten erfolgen. Zeichnungen von Aktien der Gesellschaft sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes zusammen mit den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, erfolgen.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe des SICAV	4
Allgemeines	6
Vertrieb im Ausland	7
Halbjahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	9
Statistische Angaben	10
Teilfonds : MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	11
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	14
Teilfonds : MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	15
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	17
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	18
Total Expense Ratio ("TER")	22
Performance	23
Andere Informationen für die Aktionäre	24

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Verwaltung und Organe des SICAV

**Sitz** 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

### Verwaltungsrat der SICAV

**Vorsitzende** Blanca HERNÁNDEZ RODRÍGUEZ, Chief Executive Officer, Magallanes Value Investors S.A. S.G.I.I.C.

**Mitglieder** Mónica DELCLAUX REAL DE ASUA, Chief Financial Officer, Magallanes Value Investors S.A. S.G.I.I.C.

### **Verwaltungsratsmitglied, Sekretär des Verwaltungsrates**

Iván MARTIN ARANGUEZ, Chief Executive und Chief Investment Officer, Magallanes Value Investors S.A. S.G.I.I.C.

### **Verwaltungsratsmitglied, Vorsitzender des Verwaltungsrates**

Rafael RUIZ HERNÁNDEZ, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

### Verwaltungs- gesellschaft

FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungs- gesellschaft

**Vorsitzender** Christian SCHRÖDER, Group Corporate Secretary and Head of Organisation, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz

**Mitglieder** Michèle BERGER, CEO und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Claude KREMER, Partner, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Verwaltung und Organe des SICAV (Fortsetzung)

### Mitglieder des Management Committee

Michèle BERGER, CEO und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Pascal CHAUVAUX, Leiter Zentralverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Céline COTTET, Leiterin Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz

Dorian JACOB, Leiter Anlagecontrolling, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

### Anlageverwalter

Magallanes Value Investors S.A. S.G.I.I.C., Calle Lagasca, 88, E-28001 Madrid, Spanien

### Depotbank

Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

### Verwaltungsstelle

FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

### Cabinet de révision agréé/Revisionsstelle

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

### Rechts- und Steuerberater

Allen & Overy, *Société en commandite simple*, 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Allgemeines

Das Geschäftsjahr der Magallanes Value Investors UCITS (die "SICAV") beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres.

Jahresberichte einschliesslich geprüfter Abschlüsse per Ende jedes Geschäftsjahres werden per 31. Dezember jedes Jahres erstellt. Darüber hinaus werden ungeprüfte Halbjahresberichte zum letzten Tag im Juni erstellt.

Die Abschlüsse jedes Teilfonds werden in der Referenzwährung des Teilfonds erstellt, der konsolidierte Abschluss lautet jedoch auf EUR.

Die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, werden innerhalb von vier Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres veröffentlicht, und ungeprüfte Halbjahresberichte werden innerhalb von zwei Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres, auf das sie sich beziehen, bekannt gegeben.

Der Nettoinventarwert ("NIW") pro Aktie jeder Aktienklasse innerhalb der Teilfonds wird an jedem Tag der Berechnung des Nettoinventarwerts in den Geschäftsräumen der SICAV, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsstelle gemeldet.

Eine Aufstellung über die im Laufe der Geschäftsperiode vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 eingetretenen Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes der verschiedenen Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und die ungeprüften Halbjahresberichte stehen den Aktionären am Sitz der SICAV, bei der Depotbank sowie bei den Zahlstellen oder Vertretern in den Ländern, in denen die SICAV vertrieben wird, kostenlos zur Verfügung, d. h.: Deutschland, Schweiz, Spanien und Grossbritannien.



# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Vertrieb im Ausland

Vertrieb in und aus der Schweiz

[Vertrieb in der Schweiz](#)

### **Vertreter**

Vertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz.

### **Zahlstelle**

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Pictet & Cie SA mit Sitz in 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz.

### **Verfügbarkeit der Referenzdokumente**

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV sowie eine Aufstellung der von der SICAV getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz erhältlich.

[Zusätzliche Informationen für deutsche Anleger](#)

Zahl- und Informationsstelle:

Deutsche Bank AG  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2018

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	742,874,680.42	537,498,268.59	205,376,411.83
Nicht realisierte Nettogewinne aus dem Wertpapierbestand	27,382,052.37	1,721,001.47	25,661,050.90
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.d)	770,256,732.79	539,219,270.06	231,037,462.73
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.d)	50,966,452.62	28,969,038.08	21,997,414.54
Termineinlagen bei Banken	13,553,283.76	13,553,283.76	0.00
Zinsforderungen, netto	1,590.08	1,590.08	0.00
	834,778,059.25	581,743,181.98	253,034,877.27
<b>PASSIVA</b>			
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	3,025,228.40	2,153,010.10	872,218.30
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	101,760.40	70,286.76	31,473.64
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 9)	266,089.71	195,874.74	70,214.97
	3,393,078.51	2,419,171.60	973,906.91
<b>NETTOVERMÖGEN PER 30. JUNI 2018</b>	<b>831,384,980.74</b>	<b>579,324,010.38</b>	<b>252,060,970.36</b>
<b>NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2017</b>	<b>593,370,971.87</b>	<b>442,557,618.07</b>	<b>150,813,353.80</b>
<b>NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2016</b>	<b>176,032,238.49</b>	<b>101,875,434.65</b>	<b>74,156,803.84</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für die am 30. Juni 2018 endende Geschäftsperiode

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>	<b>593,370,971.87</b>	<b>442,557,618.07</b>	<b>150,813,353.80</b>
<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden, netto (Erläuterung 2.g)	13,349,382.13	9,449,969.13	3,899,413.00
Bankzinsen (Erläuterung 2.g)	4,869.31	4,869.31	0.00
	13,354,251.44	9,454,838.44	3,899,413.00
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	5,592,953.02	4,041,043.06	1,551,909.96
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 8)	304,618.15	222,267.30	82,350.85
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	248,329.36	176,955.96	71,373.40
O/S (Erläuterung 7)	167,851.39	121,922.46	45,928.93
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	163,507.22	115,111.99	48,395.23
Transaktionskosten (Erläuterung 2.i)	423,072.72	366,360.19	56,712.53
	6,900,331.86	5,043,660.96	1,856,670.90
<b>NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN</b>	<b>6,453,919.58</b>	<b>4,411,177.48</b>	<b>2,042,742.10</b>
Realisierte Nettogewinne aus Wertpapierverkäufen	13,941,522.82	11,744,905.59	2,196,617.23
Realisierte Nettoverluste aus Devisengeschäften	-267,167.55	-267,167.55	0.00
<b>REALISIRTER NETTOGEWINN</b>	<b>20,128,274.85</b>	<b>15,888,915.52</b>	<b>4,239,359.33</b>
<b>Veränderungen des nicht realisierten Mehr-/Minderwertes:</b>			
- aus dem Wertpapierbestand	-30,788,013.68	-37,930,185.18	7,142,171.50
<b>GEWINN/VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG</b>	<b>-10,659,738.83</b>	<b>-22,041,269.66</b>	<b>11,381,530.83</b>
Zeichnungen von Aktien	358,061,891.54	235,949,030.68	122,112,860.86
Rücknahmen von Aktien	-109,388,143.84	-77,141,368.71	-32,246,775.13
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>	<b>831,384,980.74</b>	<b>579,324,010.38</b>	<b>252,060,970.36</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Statistische Angaben

Teilfonds	Klassen	Währung	Anzahl der Aktien	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert
			im Umlauf	pro Aktie	pro Aktie	pro Aktie
			30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	R	EUR	2,595,955.63	127.57	132.46	111.20
	I	EUR	1,581,196.56	129.28	133.86	111.78
	I GBP	GBP	227,605.96	94.09	-	-
	P	EUR	149,814.13	130.30	134.68	112.08
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY	R	EUR	1,099,478.87	141.59	133.54	116.33
	I	EUR	671,432.05	143.55	135.03	116.99

Teilfonds und Aktienklasse	Aktien im Umlauf - Beginn der Geschaftperiode	Ausgegeben	Zurückgenommen	Aktien im Umlauf - Ende der Geschaftperiode
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY				
R	2,016,837.70	937,475.94	-358,358.01	2,595,955.63
I	1,159,412.55	631,173.95	-209,389.94	1,581,196.56
I GBP	-	242,463.96	-14,858.00	227,605.96
P	150,088.98	-	-274.85	149,814.13
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	739,336.91	544,650.32	-184,508.36	1,099,478.87
I	385,684.18	333,411.82	-47,663.95	671,432.05

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>I. ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>				
<b>AKTIEN</b>				
<i>BELGIEN</i>				
EURONAV	EUR	2,441,551.00	19,202,798.62	3.31
			19,202,798.62	3.31
<i>DÄNEMARK</i>				
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	934,980.00	12,090,817.98	2.09
			12,090,817.98	2.09
<i>DEUTSCHLAND</i>				
AURUBIS	EUR	241,394.00	15,811,307.00	2.73
CECONOMY	EUR	855,728.00	6,108,186.46	1.05
DEUTZ	EUR	812,007.00	5,371,426.31	0.93
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	160,866.00	9,893,259.00	1.71
E.ON	EUR	2,257,861.00	20,668,459.59	3.57
HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	343,173.00	16,472,304.00	2.84
HORNBACH BAUMARKT	EUR	263,342.00	6,965,395.90	1.20
HORNBACH HOLDING	EUR	91,548.00	5,657,666.40	0.98
METRO	EUR	1,893,408.00	20,041,723.68	3.46
PORSCHE AUTOMOBILE HOLDING VORZ. -NVTG-	EUR	393,657.00	21,477,925.92	3.71
			128,467,654.26	22.18
<i>FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	3,076,833.00	15,168,786.69	2.62
			15,168,786.69	2.62
<i>FRANKREICH</i>				
BOUYGUES	EUR	411,272.00	15,180,049.52	2.62
CARREFOUR	EUR	1,381,027.00	19,154,844.49	3.31
RENAULT S.A.	EUR	338,290.00	24,637,660.70	4.25
SAVENCIA	EUR	236,078.00	17,705,850.00	3.06
STEF	EUR	50,087.00	5,168,978.40	0.89
TARKETT	EUR	764,294.00	18,862,775.92	3.26
			100,710,159.03	17.39
<i>GRIECHENLAND</i>				
MYTILINEOS HOLDINGS	EUR	563,011.00	4,836,264.49	0.83
			4,836,264.49	0.83
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	1,035,784.00	11,595,375.46	2.00
SERCO GROUP	GBP	12,515,627.00	14,003,894.59	2.42
			25,599,270.05	4.42

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>IRLAND</i>				
C&C GROUP	EUR	3,424,928.00	11,096,766.72	1.92
			11,096,766.72	1.92
<i>ITALIEN</i>				
TELECOM ITALIA RISP. -NC-	EUR	24,570,671.00	13,749,747.49	2.37
			13,749,747.49	2.37
<i>KAIMANINSELN</i>				
SHELF DRILLING	NOK	1,531,250.00	10,258,215.22	1.77
			10,258,215.22	1.77
<i>KANADA</i>				
NUTRIEN	USD	526,212.00	24,508,931.48	4.23
			24,508,931.48	4.23
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	347,651.00	8,729,516.61	1.51
			8,729,516.61	1.51
<i>MARSHALLINSELN</i>				
SCORPIO TANKERS	USD	6,310,780.00	15,188,461.58	2.62
			15,188,461.58	2.62
<i>NIEDERLANDE</i>				
OCI	EUR	1,226,121.00	28,360,178.73	4.89
SIGNIFY	EUR	587,752.00	13,077,482.00	2.26
			41,437,660.73	7.15
<i>NORWEGEN</i>				
AKER BP	NOK	1,037,483.00	32,794,750.93	5.65
			32,794,750.93	5.65
<i>ÖSTERREICH</i>				
IMMOFINANZ	EUR	581,977.00	11,872,330.80	2.05
KAPSCH TRAFFICOM	EUR	101,953.00	3,935,385.80	0.68
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	73,416.00	3,450,552.00	0.60
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	297,234.00	6,943,386.24	1.20
			26,201,654.84	4.53
<i>POLEN</i>				
ORANGE POLSKA	PLN	10,617,427.00	11,270,219.94	1.95
			11,270,219.94	1.95
<i>PORTUGAL</i>				
SONAE SGPS	EUR	11,847,816.00	12,203,250.48	2.11
			12,203,250.48	2.11

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>SCHWEDEN</b>				
HUSQVARNA 'B'	SEK	1,468,027.00	11,949,525.92	2.06
			11,949,525.92	2.06
<b>SCHWEIZ</b>				
PARGESA	CHF	180,853.00	13,119,544.58	2.26
			13,119,544.58	2.26
<b>GESAMT I.</b>			<b>538,583,997.64</b>	<b>92.97</b>
<b>II. SONSTIGE WERTPAPIERE</b>				
<b>BEZUGSRECHTE</b>				
<b>FRANKREICH</b>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	1,381,027.00	635,272.42	0.11
			635,272.42	0.11
<b>GESAMT II.</b>			<b>635,272.42</b>	<b>0.11</b>
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>539,219,270.06</b>	<b>93.08</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			28,969,038.08	5.00
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			13,553,283.76	2.34
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-2,417,581.52	-0.42
<b>NETTOVERMÖGEN</b>			<b>579,324,010.38</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 30. Juni 2018

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Deutschland	22.18
Frankreich	17.50
Niederlande	7.15
Norwegen	5.65
Österreich	4.53
Grossbritannien	4.42
Kanada	4.23
Belgien	3.31
Finnland	2.62
Marshallinseln	2.62
Italien	2.37
Schweiz	2.26
Portugal	2.11
Dänemark	2.09
Schweden	2.06
Polen	1.95
Irland	1.92
Kaimaninseln	1.77
Luxemburg	1.51
Griechenland	0.83
	<b>93.08</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Nachrichtenübermittlung	9.36
Automobile	8.56
Transportwesen und Frachtverkehr	6.82
Einzelhandel und Supermärkte	6.54
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	6.52
Bauwesen und Baumaterialien	5.88
Maschinen- und Apparatebau	5.83
Öl	5.65
Öffentliche Versorgungsbetriebe	5.34
Verschiedenes	4.89
Rostfreier Stahl	4.73
Landwirtschaft und Fischerei	4.23
Tabak und Alkohol	4.01
Bergbau und Stahlwerke	2.34
Elektronik und elektrische Geräte	2.26
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	2.26
Papier- und Forstprodukte	2.11
Immobilien	2.05
Pharmazeutika und Kosmetik	1.71
Versicherungen	1.20
Versorgungsbetriebe	0.68
Bezugsrechte	0.11
	<b>93.08</b>



# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>				
<b>AKTIEN</b>				
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	236,293.00	5,933,317.23	2.35
			5,933,317.23	2.35
<i>PORTUGAL</i>				
CORTICEIRA AMORIM	EUR	506,457.00	5,682,447.54	2.25
CTT - CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	1,286,050.00	3,865,866.30	1.53
IBERSOL SGPS	EUR	475,744.00	5,708,928.00	2.26
NOS SGPS	EUR	2,891,777.00	13,574,001.24	5.39
RAMADA INVESTIMENTOS E INDUSTRIA	EUR	339,858.00	2,939,771.70	1.17
SEMAPA	EUR	633,971.00	14,549,634.45	5.77
SONAE CAPITAL SGPS	EUR	1,687,860.00	1,529,201.16	0.61
SONAE SGPS	EUR	11,075,773.00	11,408,046.19	4.53
			59,257,896.58	23.51
<i>SPANIEN</i>				
APPLUS SERVICES	EUR	556,379.00	6,359,411.97	2.52
BARON DE LEY	EUR	34,902.00	4,013,730.00	1.59
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	322,086.00	7,137,425.76	2.83
FAES FARMA	EUR	947,741.00	3,440,299.83	1.36
FLUIDRA	EUR	825,812.00	11,330,140.64	4.50
FOMENTO CONSTRUCCIONES CONTRATAS	EUR	432,481.00	4,670,794.80	1.85
GAS NATURAL SDG	EUR	608,721.00	13,805,792.28	5.48
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	2,319,000.00	14,899,575.00	5.92
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	149,462.00	5,701,975.30	2.26
IBERPAPPEL GESTION	EUR	162,716.00	5,890,319.20	2.34
INDITEX INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	418,500.00	12,245,310.00	4.86
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	469,502.00	4,443,836.43	1.76
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	895,070.00	10,275,403.60	4.08
LINGOTES ESPECIALES	EUR	79,527.00	1,307,423.88	0.52
MAPFRE	EUR	3,051,796.00	7,888,892.66	3.13
METROVACESA	EUR	426,534.00	6,398,010.00	2.54
MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	207,383.00	6,698,470.90	2.66
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	1,938,667.00	5,313,886.25	2.11
PROSEGUR (CIA DE SEGURIDAD)	EUR	1,490,856.00	8,341,339.32	3.31
REPSOL	EUR	691,781.00	11,597,708.47	4.60
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	806,614.00	9,280,094.07	3.68
SOL MELIA INTERNATIONAL	EUR	380,968.00	4,472,564.32	1.77
			165,512,404.68	65.67
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>			<b>230,703,618.49</b>	<b>91.53</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>BEZUGSRECHTE</b>				
<i>SPANIEN</i>				
REPSOL RIGHT	EUR	686,781.00	333,844.24	0.13
			<u>333,844.24</u>	<u>0.13</u>
<b>BEZUGSRECHTE INSGESAMT</b>			<b>333,844.24</b>	<b>0.13</b>
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>231,037,462.73</b>	<b>91.66</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			21,997,414.54	8.73
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-973,906.91	-0.39
<b>NETTOVERMÖGEN</b>			<b>252,060,970.36</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

## Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 30. Juni 2018

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Spanien	65.80
Portugal	23.51
Luxemburg	2.35
	<b>91.66</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Bauwesen und Baumaterialien	11.98
Papier- und Forstprodukte	9.53
Versorgungsbetriebe	9.14
Automobile	6.44
Öffentliche Versorgungsbetriebe	5.48
Pharmazeutika und Kosmetik	5.44
Versicherungen	5.39
Nachrichtenübermittlung	5.39
Einzelhandel und Supermärkte	4.86
Öl	4.60
Maschinen- und Apparatebau	4.50
Tabak und Alkohol	4.42
Immobilien	4.30
Gastronomie	4.03
Elektronik und elektrische Geräte	3.68
Bergbau und Stahlwerke	2.35
Bezugsrechte	0.13
	<b>91.66</b>

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018

### ERLÄUTERUNG 1 ALLGEMEINES

Magallanes Value Investors UCITS (die "SICAV") ist eine offene Investmentgesellschaft, die als *Société d'Investissement à Capital Variable* (SICAV) nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg am 3. Dezember 2015 als börsennotierte Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*Société Anonyme*) gemäss Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung (das "Gesetz") gegründet wurde. Die SICAV ist unter der Nummer B202078 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen.

Ihre Gründungsurkunde wurde am 15. Dezember 2015 im *Recueil électronique des sociétés et associations* ("RESA") veröffentlicht. Die SICAV unterliegt den Vorschriften des Gesetzes und dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften in seiner geänderten Fassung, solange das Gesetz hiervon nicht abweicht. Die Registrierung der SICAV nach den gesetzlichen Vorschriften stellt weder eine Genehmigung noch eine Ablehnung der Angemessenheit oder Genauigkeit des aktuellen Verkaufsprospektes oder der Vermögenswerte innerhalb der unterschiedlichen Teilfonds durch eine luxemburgische Behörde dar.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., eine Aktiengesellschaft (*Société Anonyme*) mit Sitz in 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg, wurde zum Zeitpunkt der Gründung der SICAV zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV ernannt. Sie ist eine Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes.

Per 30. Juni 2018 bestand die SICAV aus zwei aktiven Teilfonds:

- MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY, auf Euro (EUR) lautend,
- MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY, auf Euro (EUR) lautend.

Die den Anlegern angebotenen Aktienklassen werden im Sonderabschnitt des aktuellen Verkaufsprospektes der SICAV beschrieben.

### ERLÄUTERUNG 2 WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

#### a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt und vorgelegt.

#### b) Umrechnung der ausländischen Währungen für jeden Teilfonds

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Marktwert des Wertpapierbestandes, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Ende der Geschäftsperiode geltenden Wechselkurs in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Die daraus resultierenden Wechselkursgewinne und -verluste gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens ein.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

### c) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt und entspricht der Summe der Posten aus den verschiedenen Teilfonds, die auf andere Währungen als EUR lauten, umgerechnet in EUR zu den am Ende der Geschäftsperiode gültigen Wechselkursen.

### d) Bewertung von Vermögenswerten

1. Übertragbare Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse oder einem sonstigen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, werden auf Basis des am Bewertungstag zuletzt bekannten Kurses bewertet, und, falls die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente an mehreren Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten notiert sind, wird der zuletzt bekannte Kurs der Börse verwendet, die der vorherrschende Markt für das fragliche Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist, es sei denn, dieser Kurs ist nicht repräsentativ.

2. Bei übertragbaren Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse oder einem sonstigen geregelten Markt notiert sind und dort nicht gehandelt werden, und bei notierten übertragbaren Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten, deren zuletzt bekannter Kurs des jeweiligen Bewertungstages nicht repräsentativ ist, basiert die Bewertung auf dem vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen durch den Verwaltungsrat der SICAV geschätzten wahrscheinlichen Verkaufspreis.

3. Von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") oder anderen Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") ausgegebene Anteile und Aktien werden zu ihrem am jeweiligen Bewertungstag zuletzt verfügbaren NIW bewertet.

4. Aufgelaufene Zinsen für Wertpapiere werden berücksichtigt, sofern sie nicht bereits im Aktienkurs enthalten sind.

5. Barmittel werden zu ihrem Nominalwert zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

6. Alle Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds/der jeweiligen Aktienklasse lauten, werden zum mittleren Marktkurs zwischen der Referenzwährung und der Denominationswährung am Bewertungstag umgerechnet.

7. Alle sonstigen Wertpapiere und anderen zulässigen Vermögenswerte sowie oben erwähnten Vermögenswerte, bei denen eine Bewertung nach den oben dargestellten Abschnitten nicht möglich oder nicht praktikabel ist oder bei denen eine solche Bewertung für ihren wahrscheinlich erzielbaren Wert nicht repräsentativ wäre, werden zum wahrscheinlich erzielbaren Wert entsprechend der sorgfältigen und in gutem Glauben gemäss der durch den Verwaltungsrat der SICAV festgelegten Verfahren bewertet.

### e) Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus dem Verkauf von Anlagen

Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden auf der Grundlage der Durchschnittskosten berechnet.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

### f) Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Anlagen, die auf andere Währungen als die Basiswährung der verschiedenen Teilfonds lauten, wird anhand des am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurses berechnet.

### g) Erträge

Dividenden werden am Tag der ex-Dividende Notierung verbucht. Zinsen werden "pro rata temporis" verbucht.

### h) Dividendenausschüttung

Der Verwaltungsrat der SICAV behält sich das Recht vor, eine Ausschüttungspolitik einzuführen. Das Nettovermögen der SICAV darf infolge von Dividendenausschüttungen nicht unter EUR 1,250,000 fallen.

### i) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die jedem Teilfonds in Verbindung mit Anlagekäufen und -verkäufen entstehen. Sie umfassen Vermittlungsgebühren, Bankprovisionen, ausländische Steuern, Verwahrstellengebühren und weitere Gebühren. Sie gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens ein.

## ERLÄUTERUNG 3 ABONNEMENTSSTEUER

Das Nettovermögen der SICAV unterliegt einer Abonnementssteuer von jährlich 0.05%, die am Ende eines jeden Kalenderquartals zu zahlen ist und auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens der SICAV zum Ende des betreffenden Quartals berechnet wird. Für Klassen, die institutionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes) vorbehalten sind, gilt ein ermäßigter Steuersatz von 0.01%. Für den Teil des Nettovermögens eines Teilfonds, der in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der Abonnementsteuer unterliegen, entfällt diese Steuer.

## ERLÄUTERUNG 4 AUSGABE, RÜCKNAHME UND UMWANDLUNG VON AKTIEN

Aktionäre oder zukünftige Anleger können eine Zeichnung für eine Klasse eines Teilfonds zum Zeichnungspreis pro Aktie vornehmen, der dem folgenden Wert entspricht:

- (a) dem Erstausgabepreis, falls die Zeichnung während der Erstzeichnungsfrist, dem Erstzeichnungstag oder dem Auflegungsdatum der Klasse erfolgt; oder
- (b) dem Nettoinventarwert pro Aktie zum Bewertungstag, an dem die Zeichnung wirksam wird, falls sie sich auf ein späteres Angebot für Aktien einer bestehenden Klasse oder eines bestehenden Teilfonds als die Erstzeichnungsfrist, den Erstzeichnungstag oder das Auflegungsdatum der Klasse bezieht.

Ein Aktionär, der seine Aktien zurückgibt, wird einen Betrag pro zurückgegebene Aktie erhalten, der dem Nettoinventarwert pro Aktie der relevanten Klasse des jeweiligen Teilfonds am geltenden Bewertungstag entspricht, abzüglich einer eventuellen Rücknahmegebühr entsprechend des Sonderabschnitts des Verkaufsprospektes bzw. einer möglichen Steuer oder Abgabe für die Rückgabe von Aktien.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Für die Teilfonds werden keine zusätzlichen Zeichnungsgebühren oder Rücknahmegebühren erhoben.

### ERLÄUTERUNG 5 VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Vermögen jeder Aktienklasse einzelner Teilfonds eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr von bis zu 0.10% jährlich des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienklasse für das jeweilige Geschäftsjahr zu erhalten, die vierteljährlich nachschüssig zu zahlen ist, wobei eine Mindestgebühr pro Teilfonds jährlich höchstens EUR 50,000 betragen darf. Sie geht in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens unter dem Titel "Honorare, Prüfungsgebühren und sonstiger Aufwand" ein.

### ERLÄUTERUNG 6 ANLAGEVERWALTUNGSgebÜHREN

Dem Anlageverwalter steht eine Anlageverwaltungsgebühr in der folgenden Höhe zu:

Aktien der Klassen "R", "I" und "I GBP": bis zu 2.00% p.a.  
Aktien der Klasse "P": bis zu 1.00% p.a.

Die Anlageverwaltungsgebühr beruht auf dem durchschnittlichen Nettoinventarwert der jeweiligen Klasse im entsprechenden Geschäftsjahr und ist monatlich nachschüssig zu begleichen.

### ERLÄUTERUNG 7 VERWALTUNGSSTELLENGEBÜHREN

Der Verwaltungsstelle steht eine Verwaltungsstellengebühr aus dem Vermögen jeder Aktienklasse innerhalb der Teilfonds von jährlich bis zu 0.10% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienklasse im entsprechenden Geschäftsjahr zu, die vierteljährlich nachschüssig zahlbar ist, wobei eine Mindestgebühr pro Teilfonds jährlich höchstens EUR 50,000 betragen darf.

### ERLÄUTERUNG 8 DEPOTBANKGEBÜHREN

Der Depotbank steht eine Depotbankgebühr aus dem Vermögen jeder Aktienklasse innerhalb der Teilfonds von jährlich bis zu 0.10% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienklasse im entsprechenden Geschäftsjahr zu, die vierteljährlich nachschüssig zahlbar ist, wobei eine Mindestgebühr pro Teilfonds jährlich höchstens EUR 50,000 betragen darf.

### ERLÄUTERUNG 9 SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die per 30. Juni 2018 bestehenden Verbindlichkeiten für sonstige Aufwendungen beziehen sich hauptsächlich auf Prüfungs-, Administrations-, Depotbank und Verwaltungsgesellschaftsgebühren.

### ERLÄUTERUNG 10 EREIGNISSE NACH ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE

Nach Ende der Geschäftsperiode sind keine Ereignisse eingetreten.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Total Expense Ratio ("TER")

Gemäss der Richtlinie der Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") vom 16. Mai 2008 (Stand 20. April 2015), mit dem Titel "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", ist die SICAV verpflichtet, eine Gesamtkostenquote (TER) für die letzte Periode von 12 Monaten zu veröffentlichen.

Die Gesamtkostenquote (TER) wird definiert als Verhältnis zwischen dem Gesamtbetrag der Betriebskosten (bestehen hauptsächlich aus Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Bankzinsen und -spesen, Dienstleistungsgebühren, Erfolgshonoraren, Steuern und Abgaben) und dem durchschnittlichen NIW (berechnet auf der Grundlage des Tagesdurchschnitts des gesamten Nettovermögens für die betreffende Geschäftsperiode) des jeweiligen Teilfonds/der betreffenden Aktienklasse, ausgedrückt in der Referenzwährung.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY			
R	EUR	1.97%	1.97%
I	EUR	1.42%	1.42%
I GBP	GBP	1.43%	1.43%
P	EUR	1.07%	1.07%
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY			
R	EUR	1.97%	1.97%
I	EUR	1.43%	1.43%

Die Teilfonds erheben keine Erfolgshonorare.



# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Performance

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2017 und dem Nettovermögen pro Aktie per 30. Juni 2018 berechnet.

Die Performance wurde von uns am Ende eines jeden Geschäftsperiode in Übereinstimmung mit der "Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) vom 16. Mai 2008 (Stand: 1. Juli 2013) berechnet.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Per 30. Juni 2018 wurde folgende Performance erzielt:

Klassen	Währung	Performance für die Geschäftsperiode endend am 30. Juni 2018	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2017	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2016
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY				
R	EUR	-3.69%	19.11%	18.30%*
I	EUR	-3.43%	19.76%	27.76%*
I GBP	GBP	-5.91%*	-	-
P	EUR	-3.25%	20.16%	12.08%*
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	EUR	6.02%	14.79%	16.33%*
I	EUR	6.31%	15.42%	16.99%*

\*Die Performance der während des Geschäftsjahres/der Geschäftsperiode aufgelegten Aktienklassen wurde berechnet, indem das Nettovermögen pro Aktie per Auflegungsdatum der Aktienklasse mit dem Nettovermögen pro Aktie per Ende des Geschäftsjahres/der Geschäftsperiode verglichen wurde.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Andere Informationen für die Aktionäre

### 1. VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE ("SFTR")

Per 30. Juni 2018 unterliegt die SICAV derzeit den Anforderungen der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung ("SFTR"). Nichtsdestotrotz wurden keine entsprechenden Transaktionen während des für den Abschluss herangezogenen Zeitraums getätigt.

