

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Jahresbericht, einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses, per 31. Dezember 2018

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Jahresbericht, einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses, per 31. Dezember 2018

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Jahresbericht, einschließlich des geprüften Jahresabschlusses, per
31. Dezember 2018

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
Bericht des Verwaltungsrates	8
Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé	13
Jahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	17
Statistische Angaben	18
Teilfonds : MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	19
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	22
Teilfonds : MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	23
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	25
Erläuterungen zum Jahresabschluss	26
Total Expense Ratio ("TER")	31
Performance	32
Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüft)	33

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Verwaltung und Organe des SICAV

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

Verwaltungsrat der SICAV

Vorsitzender Blanca HERNÁNDEZ RODRÍGUEZ, Vorsitzende und 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

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 (bis zum 21. November 2018)

Laurent DORLÉAC, Leiter Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 22. November 2018)

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 der Geschäftsperiode, auf die 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 des Geschäftsjahres per 31. Dezember 2018 eingetretenen Änderungen im Wertpapierbestand 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, Frankreich, Schweiz, Spanien und Grossbritannien.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Vertrieb im Ausland

Vertrieb in der Schweiz und von der Schweiz aus

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 aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KIIDs“), die Satzung, die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und ungeprüfte Halbjahresberichte der SICAV sowie eine Aufstellung der von der SICAV getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz erhältlich.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

ANLAGEPOLITIK

Die Anlagephilosophie des MAGALLANES besteht darin, gemäss den Grundsätzen des Value-Investing günstige Unternehmen zu kaufen. Wir verstehen Value-Investing als einen disziplinierten Ansatz, bei dem Unternehmen gekauft werden, die unter ihrem Real-, Substanz oder Fundamentalwert gehandelt werden, und gewartet wird, bis der Marktpreis dem Wert entspricht. Wir beschäftigen uns hauptsächlich damit, die Unternehmen zu analysieren, ihre Geschäftsmodelle zu verstehen und ihren Fundamentalwert zu berechnen.

JAHRESBERICHT

Der NIW pro Anteil (Klasse R) des MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS – EUROPEAN EQUITY sank im Jahresverlauf 2018 um -19.43%. In demselben Zeitraum fiel der MSCI Europe Net TR um -10.57% (einschliesslich reinvestierter Nettodividenden).

Im Berichtsjahr verzeichneten die globalen Aktienmärkte eine negative Performance. Vor diesem Hintergrund ging der STOXX Europe 600 Index um -13.2% zurück. Der S&P 500 Index verzeichnete -6.2%, in USD. Die Indizes mit der schwächsten Performance in Europa waren der deutsche Dax mit -18.3% und der italienische FTSE MIB mit -16.1%. Der spanische Ibex 35 Index sank um -15.0%.

Die weltweite Konjunktur ist nach wie vor robust. Der IWF erwartet in seiner im Oktober veröffentlichten Konjunkturprognose, dass das globale Wachstum 2018/2019 stabil auf dem Niveau von 2017 bleiben, aber nicht so hoch wie im April prognostiziert ausfallen wird. Das globale Wirtschaftswachstum wird 2018/2019 voraussichtlich bei 3.7% liegen. Die USA verzeichnen nach wie vor ein starkes Wachstum, gestützt durch die fiskalische Expansion. In anderen Industrieländern gibt es jedoch Anzeichen für eine Verlangsamung, vor allem im Euroraum. Einige Schwellenländer sind aufgrund der Wechselkurse und höherer Finanzierungskosten unter Druck geraten.

Im Fokus stehen vor allem Zölle und die globalen Handelsspannungen zwischen den USA und China. Eine Eskalation des Handelsstreits könnte die Wachstumserwartungen weiter belasten. Sorge bereitet auch, dass noch keine Einigung in Sachen Brexit erzielt wurde und sich noch immer keine zufriedenstellende Lösung abzeichnet. Darüber hinaus sorgt der Streit zwischen der Europäischen Kommission und Italien über den italienischen Staatshaushalt für Unsicherheit am Markt.

Vor diesem Hintergrund und angesichts der starken US-Wirtschaft setzte die US-Notenbank die allmähliche Normalisierung des Leitzinses fort, indem sie die Federal Funds Rate im Berichtszeitraum auf einen Zielkorridor von 2.25% bis 2.50% erhöhte. Der sehr starke Arbeitsmarkt und der mögliche Inflationsanstieg liessen die Rendite zehnjähriger US-Treasuries von 2.43% Ende 2017 auf 2.68% per 31. Dezember 2018 steigen. Die EZB signalisierte ihrerseits, das „erweiterte Programm zum Ankauf von Vermögenswerten“ bis zum Ende dieses Jahres beenden zu wollen.

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Die zunehmende makroökonomische Unsicherheit hat sich bereits 2018 erheblich auf die Preise bestimmter Rohstoffe ausgewirkt. Brent-Rohöl, Kupfer und Aluminium verzeichneten einen Rückgang um -24.8%, -16.7% bzw. -16.6%.

STRUKTUR DES TEILFONDS

Der Teilfonds beendet das Jahr mit einem Anlageniveau von 95.82% und insgesamt 35 Unternehmen.

Der Teilfonds ist auf die Sektoren Industrie, Konsumgüter und Energie ausgerichtet. Diese Sektoren werden hauptsächlich durch Positionen in Porsche, Renault, Carrefour, Aker BP und Metro repräsentiert. Die zehn grössten Positionen stehen für 44.92% der Vermögenswerte des Teilfonds.

Aufgrund der Positionen des Teilfonds ist das Engagement in Deutschland, Frankreich und den Niederlanden grösser als in anderen Ländern. Diese drei Länder vereinen 48.8% der Vermögenswerte des Teilfonds auf sich.

Die Marktkapitalisierung der Unternehmen im Teilfonds liegt überwiegend unter EUR 5 Mrd. und diese Unternehmen stehen für 42.49% der Vermögenswerte des Teilfonds. Der Teilfonds ist zu 53.3% in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über EUR 5 Mrd. engagiert.

Das aktuelle Anlageniveau des Teilfonds erscheint uns angemessen. Mittelfristig wird sich die Zahl der Unternehmen im Teilfonds nicht erheblich ändern.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

ANHANG: RENDITEN NACH TEILFONDSKLASSEN per 31. Dezember 2018

FONDS	NIW	1 MONAT	3 MONATE	6 MONATE	12 MONATE	2018	Seit Auflegung*	Anlage- niveau
Magallanes European Equity Lux "R"	106.7252	-8.80%	-16.73%	-16.34%	-19.43%	-19.43%	13.53%	95.8%
Europäische Benchmark		-5.53%	-11.32%	-10.14%	-10.57%	-10.57%	7.84%	
Magallanes European Equity Lux "I"	108.4274	-8.76%	-16.62%	-16.13%	-19.00%	-19.00%	23.93%	95.8%
Europäische Benchmark		-5.53%	-11.32%	-10.14%	-10.57%	-10.57%	17.97%	
Magallanes European Equity Lux "P"	109.4937	-8.73%	-16.54%	-15.97%	-18.70%	-18.70%	9.49%	95.8%
Europäische Benchmark		-5.53%	-11.32%	-10.14%	-10.57%	-10.57%	1.13%	
Magallanes European Equity Lux "ING"	80.0900	-7.72%	-15.98%	-14.88%	-	-	-19.91%	95.8%
Europäische Benchmark		-5.53%	-11.32%	-10.14%	-10.57%	-10.57%	-12.55%	

*Klasse R 29.01.2016; Klasse I 12.02.2016; Klasse P 31.12.2015; Klasse ING 17.01.2018. Renditen nach Abzug von Gebühren. Europäische Benchmark: MSCI Europe Net TR

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

ANLAGEPOLITIK

Die Anlagephilosophie des MAGALLANES besteht darin, gemäss den Grundsätzen des Value-Investing günstige Unternehmen zu kaufen. Wir verstehen Value-Investing als einen disziplinierten Ansatz, bei dem Unternehmen gekauft werden, die unter ihrem Real-, Substanz oder Fundamentalwert gehandelt werden, und gewartet wird, bis der Marktpreis dem Wert entspricht. Wir beschäftigen uns hauptsächlich damit, die Unternehmen zu analysieren, ihre Geschäftsmodelle zu verstehen und ihren Fundamentalwert zu berechnen.

JAHRESBERICHT

Der NIW pro Anteil (Klasse R) des MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY sank im Jahresverlauf 2018 um -9.61%. In demselben Jahr ging der zu 80% aus dem spanischen Ibx 35 und zu 20% aus dem portugiesischen PSI 20 bestehende Index um -11.59% zurück (einschliesslich reinvestierter Nettodividenden).

Im Berichtsjahr verzeichneten die globalen Aktienmärkte eine negative Performance. Vor diesem Hintergrund ging der STOXX Europe 600 Index um -13.2% zurück. Der S&P 500 Index verzeichnete -6.2%, in USD. Die Indizes mit der schwächsten Performance in Europa waren der deutsche Dax mit -18.3% und der italienische FTSE MIB mit -16.1%. Der spanische Ibx 35 Index sank um -15.0%.

Die weltweite Konjunktur ist nach wie vor robust. Der IWF erwartet in seiner im Oktober veröffentlichten Konjunkturprognose, dass das globale Wachstum 2018/2019 stabil auf dem Niveau von 2017 bleiben, aber nicht so hoch wie im April prognostiziert ausfallen wird. Das globale Wirtschaftswachstum wird 2018/2019 voraussichtlich bei 3.7% liegen. Die USA verzeichnen nach wie vor ein starkes Wachstum, gestützt durch die fiskalische Expansion. In anderen Industrieländern gibt es jedoch Anzeichen für eine Verlangsamung, vor allem im Euroraum. Einige Schwellenländer sind aufgrund der Wechselkurse und höherer Finanzierungskosten unter Druck geraten.

Im Fokus stehen vor allem Zölle und die globalen Handelsspannungen zwischen den USA und China. Eine Eskalation des Handelsstreits könnte die Wachstumserwartungen weiter belasten. Sorge bereitet auch, dass noch keine Einigung in Sachen Brexit erzielt wurde und sich noch immer keine zufriedenstellende Lösung abzeichnet. Darüber hinaus sorgt der Streit zwischen der Europäischen Kommission und Italien über den italienischen Staatshaushalt für Unsicherheit am Markt.

Vor diesem Hintergrund und angesichts der starken US-Wirtschaft setzte die US-Notenbank die allmähliche Normalisierung des Leitzinses fort, indem sie die Federal Funds Rate im Berichtsjahr auf einen Zielkorridor von 2.25% bis 2.50% erhöhte. Der sehr starke Arbeitsmarkt und der mögliche Inflationsanstieg liessen die Rendite zehnjähriger US-Treasuries von 2.43% Ende 2017 auf 2.68% per 31. Dezember 2018 steigen. Die EZB signalisierte ihrerseits, das „erweiterte Programm zum Ankauf von Vermögenswerten“ bis zum Ende dieses Jahres beenden zu wollen.

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Die zunehmende makroökonomische Unsicherheit hat sich bereits 2018 erheblich auf die Preise bestimmter Rohstoffe ausgewirkt. WTI-Rohöl, Kupfer und Aluminium verzeichneten einen Rückgang um -24.8%, -16.7% bzw. -16.6%.

STRUKTUR DES TEILFONDS

Der Teilfonds beendet das Quartal mit einem Anlageniveau von 95.45% und insgesamt 29 spanischen und portugiesischen Unternehmen. Der Teilfonds hält an seinen Engagements im Industrie-, Dienstleistungs- und Energiesektor fest. Unter den Positionen, die wir hervorheben möchten, finden sich NOS, Gestamp Automoción, Naturgy Energy, Repsol und INDITEX. Die zehn grössten Positionen stehen für 52.61% der Vermögenswerte des Teilfonds.

Die Gesamtanlagen des Teilfonds verteilen sich zu 68.59% auf Spanien und zu 24.73% auf Portugal.

Die Marktkapitalisierung der Unternehmen im Teilfonds liegt überwiegend unter EUR 3 Mrd. und diese Unternehmen stehen für 59.3% der Vermögenswerte des Teilfonds. Der Teilfonds ist zu 36.14% in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über EUR 3 Mrd. engagiert.

Das aktuelle Anlageniveau des Teilfonds erscheint uns angemessen. Mittelfristig wird sich die Zahl der Unternehmen im Teilfonds nicht erheblich ändern.

ANHANG: RENDITEN NACH TEILFONDSKLASSEN per 31. Dezember 2018

FONDS	NIW	1 MONAT	3 MONATE	6 MONATE	12 MONATE	2018	Seit Auflegung*	Anlageniveau
Magallanes Iberian Equity Lux "R"	120.7042	-6.39%	-13.74%	-14.75%	-9.61%	-9.61%	20.70%	95.4%
Iberische Benchmark		-5.14%	-8.87%	-10.80%	-11.59%	-11.59%	-1.40%	
Magallanes Iberian Equity Lux "I"	122.6918	-6.35%	-13.63%	-14.53%	-9.14%	-9.14%	22.69%	95.4%
Iberische Benchmark		-5.14%	-8.87%	-10.80%	-11.59%	-11.59%	-1.40%	

*Klasse R 31.12.2015; Klasse I 31.12.2015. Renditen nach Abzug von Gebühren. Iberische Benchmark: 80%

Januar 2019

Erstellt von MAGALLANES VALUE INVESTORS S.A. S.G.I.I.C

Genehmigt vom Verwaltungsrat der SICAV

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre von

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS
Société d'Investissement à Capital Variable
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss von MAGALLANES VALUES INVESTORS UCITS (die "SICAV") und jedes ihrer Teilfonds, bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, und den Anhang zum Jahresabschluss einschliesslich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze geprüft.

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der SICAV und jedes ihrer Teilfonds per 31. Dezember 2018 sowie ihres Betriebsergebnisses und der Veränderung ihres Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäss den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, ISAs), die für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) übernommen wurden, durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der ISAs werden in unserem Bericht im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Prüfung des Jahresabschlusses" weiter beschrieben. Ausserdem sind wir von der SICAV unabhängig gemäss dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Code), der für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde, sowie den für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevanten ethischen Anforderungen und haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Erläuterungen, jedoch nicht den Jahresabschluss und auch nicht unseren darauf bezogenen Prüfungsbericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben hierzu in keiner Weise eine Gewähr.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu ermitteln, ob die sonstigen Informationen erheblich vom Jahresabschluss oder von unserem während der Prüfung erlangten Wissen abweichen oder anderweitig wesentlich unzutreffend erscheinen. Kommen wir auf der Grundlage unserer Arbeit zu dem Schluss, dass die sonstigen Informationen wesentlich unzutreffende Angaben enthalten, sind wir dazu verpflichtet, auf diesen Umstand hinzuweisen. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé (Fortsetzung)

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und wahrheitsgemässe Darstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen verantwortlich. Dabei werden die internen Kontrollverfahren angewandt, die der Verwaltungsrat der SICAV für erforderlich erachtet, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat der SICAV die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht die Liquidation der SICAV oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortlichkeiten des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Prüfung des Jahresabschlusses

Das Ziel unserer Prüfung ist es, hinreichende Sicherheit in der Frage zu erlangen, ob der Jahresabschluss in seiner Gesamtheit frei von erheblichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und einen Prüfungsbericht mit unserem Prüfungsurteil zu erstellen. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie, dass eine ggf. vorliegende erhebliche Fehldarstellung in einer gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt wird. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als erheblich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemässes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei. Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von erheblichen Fehldarstellungen im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende erhebliche Fehldarstellung nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden Fehldarstellung, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Ausserkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können;
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV zu äussern;
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben;

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé (Fortsetzung)

- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die bis zum Zeitpunkt unseres Prüfungsberichts erlangt wurden. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass die Fortführung der SICAV nicht mehr gegeben ist;
- bewerten wir die allgemeine Präsentation, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Angaben und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

11. April 2019
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2018

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	729,839,199.56	508,007,971.29	221,831,228.27
Nicht realisierte Verluste aus dem Wertpapierbestand	-94,147,441.35	-83,271,856.67	-10,875,584.68
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.d)	635,691,758.21	424,736,114.62	210,955,643.59
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.d)	31,841,581.49	20,715,620.66	11,125,960.83
	667,533,339.70	445,451,735.28	222,081,604.42
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	2,942,193.53	1,981,143.38	961,050.15
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	81,548.46	54,033.57	27,514.89
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 9)	251,273.73	173,282.53	77,991.20
	3,275,015.72	2,208,459.48	1,066,556.24
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2018	664,258,323.98	443,243,275.80	221,015,048.18
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2017	593,370,971.87	442,557,618.07	150,813,353.80
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2016	176,032,238.49	101,875,434.65	74,156,803.84

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	593,370,971.87	442,557,618.07	150,813,353.80
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2.g)	18,105,615.51	11,777,803.67	6,327,811.84
Bankzinsen (Erläuterung 2.g)	45,929.59	45,933.10	-3.51
	18,151,545.10	11,823,736.77	6,327,808.33
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	11,810,791.84	8,255,928.31	3,554,863.53
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 8)	523,232.42	354,610.70	168,621.72
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	503,102.14	347,366.78	155,735.36
Verwaltungsstelle Gebühren (Erläuterung 7)	339,518.77	239,395.00	100,123.77
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	349,698.78	240,447.72	109,251.06
Transaktionskosten (Erläuterung 2.i)	580,963.99	490,835.93	90,128.06
	14,107,307.94	9,928,584.44	4,178,723.50
NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	4,044,237.16	1,895,152.33	2,149,084.83
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen	5,709,000.64	6,693,777.58	-984,776.94
Realisierte Nettogewinne aus Devisengeschäften	66,995.83	66,995.83	0.00
Realisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften	109,582.11	109,582.11	0.00
REALISIRTER NETTOGEWINN	9,929,815.74	8,765,507.85	1,164,307.89
Veränderungen des nicht realisierten Minderwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand	-152,317,507.40	-122,923,043.32	-29,394,464.08
VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	-142,387,691.66	-114,157,535.47	-28,230,156.19
Zeichnungen von Aktien	478,256,053.15	308,874,580.87	169,381,472.28
Rücknahmen von Aktien	-264,981,009.38	-194,031,387.67	-70,949,621.71
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	664,258,323.98	443,243,275.80	221,015,048.18

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Statistische Angaben

Teilfonds Klassen	Währung	Anzahl der Aktien im Umlauf	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie
		31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY					
R	EUR	2,168,931.20	106.73	132.46	111.20
I	EUR	1,703,769.87	108.43	133.86	111.78
I GBP	GBP	125,550.19	80.09	-	-
P	EUR	144,529.13	109.49	134.68	112.08
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY					
R	EUR	1,103,714.80	120.70	133.54	116.33
I	EUR	715,549.81	122.69	135.03	116.99

Teilfonds und Aktienklasse	Aktien im Umlauf - Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegeben	Zurückgenommen	Aktien im Umlauf - Ende des Geschäftsjahres
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY				
R	2,016,837.70	1,189,152.05	-1,037,058.55	2,168,931.20
I	1,159,412.55	961,174.71	-416,817.39	1,703,769.87
I GBP	-	249,463.96	-123,913.77	125,550.19
P	150,088.98	-	-5,559.85	144,529.13
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	739,336.91	758,324.09	-393,946.20	1,103,714.80
I	385,684.18	462,501.66	-132,636.03	715,549.81

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>BELGIEN</i>				
EURONAV	EUR	2,439,034.00	15,170,791.48	3.42
			15,170,791.48	3.42
<i>DÄNEMARK</i>				
A.P. MOELLER-MAERSK 'B'	DKK	12,000.00	13,160,334.93	2.97
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	337,907.00	3,552,304.71	0.80
			16,712,639.64	3.77
<i>DEUTSCHLAND</i>				
DEUTZ	EUR	569,778.00	2,931,507.81	0.66
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	158,366.00	7,376,688.28	1.66
E.ON	EUR	1,759,861.00	15,182,320.85	3.43
HELLA	EUR	364,173.00	12,673,220.40	2.86
HORNBACH BAUMARKT	EUR	264,092.00	4,500,127.68	1.02
HORNBACH HOLDING	EUR	91,548.00	3,771,777.60	0.85
METRO	EUR	1,522,962.00	20,400,075.99	4.60
PORSCHE AUTOMOBILE HOLDING VORZ. -NVTG-	EUR	536,457.00	27,702,639.48	6.25
			94,538,358.09	21.33
<i>FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	3,029,833.00	15,240,059.99	3.44
			15,240,059.99	3.44
<i>FRANKREICH</i>				
BOUYGUES	EUR	402,272.00	12,607,204.48	2.84
CARREFOUR	EUR	1,402,000.00	20,903,820.00	4.72
RENAULT S.A.	EUR	431,790.00	23,554,144.50	5.31
SAVENCIA	EUR	241,124.00	13,454,719.20	3.04
TARKETT	EUR	754,209.00	13,213,741.68	2.98
			83,733,629.86	18.89
<i>GRIECHENLAND</i>				
MYTILINEOS HOLDINGS	EUR	652,284.00	4,755,150.36	1.07
			4,755,150.36	1.07
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	1,258,784.00	10,983,832.83	2.48
SERCO GROUP	GBP	12,285,627.00	13,085,346.86	2.95
			24,069,179.69	5.43
<i>IRLAND</i>				
C&C GROUP	EUR	3,554,959.00	9,687,263.28	2.19
			9,687,263.28	2.19

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>ITALIEN</i>				
TELECOM ITALIA SAVING -NC-	EUR	29,209,338.00	12,180,293.95	2.75
			12,180,293.95	2.75
<i>KAIMANINSELN</i>				
SHELF DRILLING	NOK	1,971,501.00	8,663,789.06	1.95
			8,663,789.06	1.95
<i>KANADA</i>				
NUTRIEN	USD	461,212.00	18,962,488.91	4.28
			18,962,488.91	4.28
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	460,151.00	8,347,139.14	1.88
			8,347,139.14	1.88
<i>MARSHALLINSELN</i>				
SCORPIO TANKERS	USD	7,013,482.00	10,797,997.88	2.44
			10,797,997.88	2.44
<i>NIEDERLANDE</i>				
OCI	EUR	979,870.00	17,451,484.70	3.94
SIGNIFY	EUR	925,196.00	18,938,762.12	4.27
			36,390,246.82	8.21
<i>NORWEGEN</i>				
AKER BP	NOK	944,000.00	20,789,789.85	4.69
			20,789,789.85	4.69
<i>ÖSTERREICH</i>				
KAPSCH TRAFFICOM	EUR	101,630.00	3,379,197.50	0.76
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	72,889.00	2,427,203.70	0.55
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	304,234.00	6,169,865.52	1.39
			11,976,266.72	2.70
<i>POLEN</i>				
ORANGE POLSKA	PLN	11,150,423.00	12,436,895.80	2.81
			12,436,895.80	2.81
<i>SCHWEDEN</i>				
HUSQVARNA 'B'	SEK	1,569,027.00	10,171,202.05	2.29
			10,171,202.05	2.29
<i>SCHWEIZ</i>				
PARGESA	CHF	160,853.00	10,112,932.05	2.28
			10,112,932.05	2.28

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
WERTPAPIERBESTAND	424,736,114.62	95.82
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN	20,715,620.66	4.67
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN	-2,208,459.48	-0.49
NETTOVERMÖGEN	443,243,275.80	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2018

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Deutschland	21.33
Frankreich	18.89
Niederlande	8.21
Grossbritannien	5.43
Norwegen	4.69
Kanada	4.28
Dänemark	3.77
Finnland	3.44
Belgien	3.42
Polen	2.81
Italien	2.75
Österreich	2.70
Marshallinseln	2.44
Schweden	2.29
Schweiz	2.28
Irland	2.19
Kaimaninseln	1.95
Luxemburg	1.88
Griechenland	1.07
95.82	

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Automobile	12.11
Nachrichtenübermittlung	11.95
Transportwesen und Frachtverkehr	8.83
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	7.64
Einzelhandel und Supermärkte	6.59
Bauwesen und Baumaterialien	5.82
Maschinen- und Apparatebau	5.81
Öffentliche Versorgungsbetriebe	5.38
Öl	4.69
Landwirtschaft und Fischerei	4.28
Elektronik und elektrische Geräte	4.27
Verschiedenes	3.94
Tabak und Alkohol	2.99
Bergbau und Stahlwerke	2.95
Rostfreier Stahl	2.48
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	2.28
Pharmazeutika und Kosmetik	1.66
Versicherungen	1.39
Versorgungsbetriebe	0.76
95.82	

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	259,293.00	4,703,575.02	2.13
			4,703,575.02	2.13
<i>PORTUGAL</i>				
CORTICEIRA AMORIM	EUR	576,230.00	5,186,070.00	2.35
CTT - CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	1,286,050.00	3,788,703.30	1.71
IBERSOL SGPS	EUR	635,930.00	5,023,847.00	2.27
NOS SGPS	EUR	3,251,777.00	17,218,159.22	7.78
RAMADA INVESTIMENTOS E INDUSTRIA	EUR	336,358.00	2,522,685.00	1.14
SEMAPA	EUR	726,895.00	9,522,324.50	4.31
SONAE CAPITAL SGPS	EUR	1,687,860.00	1,432,993.14	0.65
SONAE SGPS	EUR	12,295,773.00	9,959,576.13	4.51
			54,654,358.29	24.72
<i>SPANIEN</i>				
APPLUS SERVICES	EUR	640,379.00	6,205,272.51	2.81
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	346,586.00	7,576,369.96	3.43
FAES FARMA	EUR	1,033,741.00	3,070,210.77	1.39
FLUIDRA	EUR	825,310.00	8,079,784.90	3.66
FOMENTO CONSTRUCCIONES CONTRATAS	EUR	477,481.00	5,586,527.70	2.53
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	2,618,000.00	13,011,460.00	5.88
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	164,962.00	5,377,761.20	2.43
IBERPAPEL GESTION	EUR	164,343.00	5,423,319.00	2.45
INDITEX INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	520,500.00	11,633,175.00	5.26
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	394,463.00	3,208,956.51	1.45
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	736,930.00	9,852,754.10	4.46
LINGOTES ESPECIALES	EUR	79,527.00	874,797.00	0.40
MAPFRE	EUR	3,684,796.00	8,548,726.72	3.87
METROVACESA	EUR	565,500.00	6,271,395.00	2.84
MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	331,811.00	5,634,150.78	2.55
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	581,864.00	12,952,292.64	5.86
PROSEGUR (CIA DE SEGURIDAD)	EUR	1,901,856.00	8,410,007.23	3.81
REPSOL	EUR	845,980.00	11,911,398.40	5.39
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	1,064,000.00	11,320,960.00	5.12
SOL MELIA INTERNATIONAL	EUR	753,968.00	6,190,077.28	2.80
			151,139,396.70	68.39
AKTIEN INSGESAMT			210,497,330.01	95.24

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
BEZUGSRECHTE				
<i>SPANIEN</i>				
FAES FARMA RIGHT*	EUR	1,073,741.00	109,521.58	0.05
REPSOL RIGHT	EUR	871,980.00	348,792.00	0.16
			458,313.58	0.21
BEZUGSRECHTE INSGESAMT			458,313.58	0.21
WERTPAPIERBESTAND			210,955,643.59	95.45
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			11,125,960.83	5.03
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-1,066,556.24	-0.48
NETTOVERMÖGEN			221,015,048.18	100.00

*Gelaufen den 31. Dezember 2018 ab

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2018

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Spanien	68.60
Portugal	24.72
Luxemburg	2.13
	95.45

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Versorgungsbetriebe	10.12
Papier- und Forstprodukte	9.51
Bauwesen und Baumaterialien	9.19
Nachrichtenübermittlung	7.78
Versicherungen	6.30
Automobile	6.28
Öffentliche Versorgungsbetriebe	5.86
Pharmazeutika und Kosmetik	5.85
Öl	5.39
Einzelhandel und Supermärkte	5.26
Elektronik und elektrische Geräte	5.12
Gastronomie	5.07
Immobilien	4.29
Maschinen- und Apparatebau	3.66
Tabak und Alkohol	3.43
Bergbau und Stahlwerke	2.13
Bezugsrechte	0.21
	95.45

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 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 geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") in seiner geänderten Fassung (das "Gesetz von 2010") gegründet wurde. Die SICAV ist unter der Nummer B202078 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen.

Ihre Gründungsurkunde wurde am 15. Dezember 2015 im *Mémorial C* ("Mémorial") veröffentlicht. Die SICAV unterliegt den Vorschriften des Gesetzes von 2010 und dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften in seiner geänderten Fassung, solange das Gesetz von 2010 hiervon nicht abweicht. Die Registrierung der SICAV nach den Vorschriften des Gesetzes von 2010 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 von 2010.

Per 31. Dezember 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 OGA 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 des Geschäftsjahres 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 Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

c) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in Euro ("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 des Geschäftsjahres 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 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/(-verluste) aus Wertpapierverkäufen

Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen werden auf der Grundlage der Durchschnittskosten berechnet.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 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 nach Abzug der Quellensteuer verbucht. Zinsen werden periodengerecht 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. Dividenden, die fünf Jahre nach ihrer Bekanntgabe nicht beansprucht wurden, verfallen und fliessen in den jeweiligen Teilfonds zurück.

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

Gemäss den gegenwärtig in Luxemburg geltenden Gesetzen unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Einkommen-, Kapitalertrag- oder Vermögenssteuer. Erträge, die die SICAV für Wertpapiere in ihren Portfolios erhält, unterliegen jedoch möglicherweise der Quellensteuer, die normalerweise nicht zurückgefordert werden kann. Ausserdem unterliegen von der SICAV ausgeschüttete Dividenden nicht der Quellensteuer.

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 ermässigtter 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.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

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.

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 31. Dezember 2018 bestehenden Verbindlichkeiten für sonstige Aufwendungen beziehen sich hauptsächlich auf Prüfungs-, Administrations-, Depotbank- und Verwaltungsgesellschaftsgebühren.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018
(Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 10 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Ende des Geschäftsjahres kam es zu keinen bedeutenden Ereignissen.

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 das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2018 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY		
R	EUR	1.95%
I	EUR	1.43%
I GBP	GBP	1.44%
P	EUR	1.06%
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY		
R	EUR	1.96%
I	EUR	1.44%

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 31. Dezember 2018 berechnet.

Die Performance wurde 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 31. Dezember 2018 wurde folgende Performance erzielt:

Klassen	Währung	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 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	-19.43%	19.11%	18.30% *
I	EUR	-19.00%	19.76%	27.76% *
I GBP	GBP	-19.91% *	-	-
P	EUR	-18.70%	20.16%	12.08%
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	EUR	-9.61%	14.79%	16.33%
I	EUR	-9.14%	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 (ungeprüfter Anhang)

1. VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik verabschiedet, die den Grundsätzen des Gesetzes vom 10. Mai 2016 zur Änderung des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 („OGAW-Gesetz“) entspricht.

Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres.

Die nachstehende Tabelle zeigt den Gesamtbetrag der Vergütung für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr, aufgeteilt in fixe und variable Vergütung, die die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter zahlt.

Die Tabelle wurde unter Berücksichtigung von Punkt 162 von Paragraph 14.1 der Vergütungsleitlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) bezüglich der Vertraulichkeit und des Datenschutzes bei der Vorlage der Vergütungsinformationen erstellt.

	Anzahl der Begünstigten	Gesamtvergütung (EUR)	Fixe Vergütung (EUR)	Variable Vergütung (Ziel- oder Ermessensboni, Teilvergütung) (EUR)
Gesamtbezüge, die die Verwaltungsgesellschaft 2018 gezahlt hat	19	54,767	38,682	16,085

Zusätzliche Erklärung:

- Die gemeldeten Begünstigten setzen sich zusammen aus den Risikonehmern (einschliesslich der vier leitenden Angestellten) und den Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft, die für Verwaltungsgesellschaftsaktivitäten aller verwalteten Fonds zuständig sind und von der Verwaltungsgesellschaft vergütet werden. Darüber hinaus hat die Verwaltungsgesellschaft die Mitarbeiter des Anlageverwalters nicht direkt vergütet, sondern vielmehr sichergestellt, dass der Anlageverwalter die Anforderungen der Vergütungspolitik selbst erfüllt.
- Die Leistungen wurden nach Kriterien wie dem Grad der Betriebszugehörigkeit, der Hierarchiestufe oder anderen Zulassungskriterien unter Nichtberücksichtigung von Leistungskriterien vergeben und sind daher von den oben genannten fixen oder variablen Vergütungssätzen ausgenommen.
- Die offengelegten fixen und variablen Vergütungen basieren auf der Aufteilung des von der SICAV verwalteten Vermögens.
- Das Ergebnis der Jahresprüfung für 2018 wies keine Unregelmässigkeiten auf.
- Die beschlossene Vergütungspolitik wurde seit ihrer Umsetzung nicht geändert.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang)
(Fortsetzung)

2. HINWEISE ZUR RISIKOMESSUNG

Das Gesamtrisiko der SICAV wird anhand der Commitment-Methode überwacht. Dabei werden derivative Finanzinstrumente in ihre entsprechende Position in dem zugrunde liegenden Vermögenswert umgerechnet. Das Gesamtrisiko darf den NIW der SICAV nicht übersteigen.

3. VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE („SFTR“)

Per 31. Dezember 2018 unterliegt die SICAV den Anforderungen der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung („SFTR“). Es wurden jedoch während des für den Jahresabschluss herangezogenen Geschäftsjahres keine entsprechenden Transaktionen getätigt.

