

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019



# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

---

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")	23
Performance	24
Andere Informationen für die Aktionäre	25

# 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

Yves FRANCIS, unabhängiges Verwaltungsratsmitglied (seit 3. April 2019)

Claude KREMER, Partner, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 2. April 2019)

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

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

\*Per 30. Juni 2019 verlegte die Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée ihren Sitz von 560, rue de Neudorf, L 2220 Luxemburg nach 20, boulevard de Kockelscheuer, L 1821 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 und aus 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 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

## Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2019

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
<b>AKTIVA</b>			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	602,293,596.82	425,989,074.34	176,304,522.48
Nicht realisierte Verluste aus dem Wertpapierbestand	-11,104,609.83	-8,948,073.89	-2,156,535.94
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.d)	591,188,986.99	417,041,000.45	174,147,986.54
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.d)	20,439,136.80	14,954,161.33	5,484,975.47
	611,628,123.79	431,995,161.78	179,632,962.01
<b>PASSIVA</b>			
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	2,371,273.90	1,644,593.04	726,680.86
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	73,739.17	51,625.98	22,113.19
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 9)	176,101.15	125,686.79	50,414.36
	2,621,114.22	1,821,905.81	799,208.41
<b>NETTOVERMÖGEN PER 30. JUNI 2019</b>	<b>609,007,009.57</b>	<b>430,173,255.97</b>	<b>178,833,753.60</b>
<b>NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2018</b>	<b>664,258,323.98</b>	<b>443,243,275.80</b>	<b>221,015,048.18</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>

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 2019 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>664,258,323.98</b>	<b>443,243,275.80</b>	<b>221,015,048.18</b>
<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden, netto (Erläuterung 2.g)	13,215,968.61	9,205,936.12	4,010,032.49
	13,215,968.61	9,205,936.12	4,010,032.49
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	4,962,229.46	3,381,040.02	1,581,189.44
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 8)	179,010.27	122,176.77	56,833.50
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	254,758.85	166,623.95	88,134.90
Verwaltungsstelle Gebühren (Erläuterung 7)	131,528.90	90,228.57	41,300.33
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	148,017.38	99,564.87	48,452.51
Transaktionskosten (Erläuterung 2.i)	112,604.06	67,184.54	45,419.52
	5,788,148.92	3,926,818.72	1,861,330.20
<b>NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN</b>	<b>7,427,819.69</b>	<b>5,279,117.40</b>	<b>2,148,702.29</b>
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen	4,041,445.72	-885,055.80	4,926,501.52
Realisierte Nettoverluste aus Devisengeschäften	-37,217.51	-37,217.51	0.00
Realisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	-1,310.58	-1,310.58	0.00
<b>REALISierter NETTOGEWINN</b>	<b>11,430,737.32</b>	<b>4,355,533.51</b>	<b>7,075,203.81</b>
<b>Veränderungen des nicht realisierten Mehrwertes:</b>			
- aus dem Wertpapierbestand	83,042,831.52	74,323,782.78	8,719,048.74
<b>GEWINN GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG</b>	<b>94,473,568.84</b>	<b>78,679,316.29</b>	<b>15,794,252.55</b>
Zeichnungen von Aktien	65,095,850.38	48,308,074.87	16,787,775.51
Rücknahmen von Aktien	-214,820,733.63	-140,057,410.99	-74,763,322.64
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>	<b>609,007,009.57</b>	<b>430,173,255.97</b>	<b>178,833,753.60</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Statistische Angaben

Teilfonds Klassen	Währung	Anzahl der Aktien im Umlauf	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie
		30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY					
R	EUR	1,716,077.39	126.54	106.73	132.46
I	EUR	1,470,735.87	128.88	108.43	133.86
I GBP	GBP	83,580.19	94.90	80.09	-
P	EUR	112,063.29	130.39	109.49	134.68
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY					
R	EUR	723,030.64	128.96	120.70	133.54
I	EUR	651,324.56	131.41	122.69	135.03
Teilfonds und Aktienklasse		Aktien im Umlauf - Beginn der Geschäftsperiode	Ausgegeben	Zurückgenommen	Aktien im Umlauf - Ende der Geschäftsperiode
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY					
R		2,168,931.20	148,573.57	-601,427.38	1,716,077.39
I		1,703,769.87	246,023.57	-479,057.57	1,470,735.87
I GBP		125,550.19	7,687.00	-49,657.00	83,580.19
P		144,529.13	-	-32,465.84	112,063.29
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY					
R		1,103,714.80	44,249.25	-424,933.41	723,030.64
I		715,549.81	84,311.47	-148,536.72	651,324.56

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2019 (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	2,141,034.00	17,610,004.65	4.09
			17,610,004.65	4.09
<i>DÄNEMARK</i>				
A.P. MOELLER-MAERSK 'B'	DKK	10,420.00	11,366,975.17	2.64
MAERSK DRILLING	DKK	75,427.00	5,153,984.46	1.20
			16,520,959.63	3.84
<i>DEUTSCHLAND</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	140,492.00	7,783,256.80	1.81
E.ON	EUR	1,544,861.00	14,754,967.41	3.43
HELLA	EUR	319,673.00	13,899,382.04	3.23
HORNBACH BAUMARKT	EUR	239,542.00	4,132,099.50	0.96
HORNBACH HOLDING	EUR	80,579.00	4,024,921.05	0.94
METRO	EUR	668,981.00	10,753,869.58	2.50
PORSCHE AUTOMOBILE HOLDING VORZ. -NVTG-	EUR	358,706.00	20,496,460.84	4.76
			75,844,957.22	17.63
<i>FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	2,654,833.00	11,591,000.88	2.69
			11,591,000.88	2.69
<i>FRANKREICH</i>				
BOUYGUES	EUR	354,772.00	11,554,924.04	2.69
CARREFOUR	EUR	1,238,000.00	21,021,240.00	4.89
RENAULT S.A.	EUR	360,790.00	19,948,079.10	4.64
SAVENCIA	EUR	226,253.00	14,932,698.00	3.47
TARKETT	EUR	689,486.00	14,203,411.60	3.30
			81,660,352.74	18.99
<i>GRIECHENLAND</i>				
MYTILINEOS HOLDINGS	EUR	574,182.00	5,827,947.30	1.35
			5,827,947.30	1.35
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	1,111,284.00	11,545,155.79	2.68
SERCO GROUP	GBP	10,818,627.00	17,410,580.87	4.05
			28,955,736.66	6.73
<i>IRLAND</i>				
C&C GROUP	EUR	3,023,819.00	11,823,132.29	2.75
			11,823,132.29	2.75

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2019 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>ITALIEN</i>				
TELECOM ITALIA SAVING -NC-	EUR	26,320,000.00	12,004,552.00	2.79
			12,004,552.00	2.79
<i>KAIMANINSELN</i>				
SHELF DRILLING	NOK	2,474,529.00	7,518,292.93	1.75
			7,518,292.93	1.75
<i>KANADA</i>				
NUTRIEN	USD	401,212.00	18,834,557.01	4.38
			18,834,557.01	4.38
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	536,151.00	8,436,872.14	1.96
			8,436,872.14	1.96
<i>MARSHALLINSELN</i>				
SCORPIO TANKERS	USD	607,348.00	15,743,688.94	3.66
			15,743,688.94	3.66
<i>NIEDERLANDE</i>				
OCI	EUR	862,870.00	20,829,681.80	4.84
SIGNIFY	EUR	698,696.00	18,166,096.00	4.22
			38,995,777.80	9.06
<i>NORWEGEN</i>				
AKER BP	NOK	651,500.00	16,412,530.72	3.82
			16,412,530.72	3.82
<i>ÖSTERREICH</i>				
KAPSCH TRAFFICOM	EUR	100,664.00	3,221,248.00	0.75
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	70,531.00	2,997,567.50	0.70
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	268,234.00	6,048,676.70	1.41
			12,267,492.20	2.86
<i>POLEN</i>				
ORANGE POLSKA	PLN	9,749,054.00	15,346,186.07	3.57
			15,346,186.07	3.57
<i>SCHWEDEN</i>				
HUSQVARNA AB 'B'	SEK	1,373,027.00	11,287,239.03	2.62
			11,287,239.03	2.62
<i>SCHWEIZ</i>				
PARGESA	CHF	138,353.00	9,376,548.64	2.18
			9,376,548.64	2.18
<b>GESAMT I.</b>			<b>416,057,828.85</b>	<b>96.72</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2019 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>II. SONSTIGE WERTPAPIERE</b>				
<b>BEZUGSRECHTE</b>				
<i>FRANKREICH</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	1,238,000.00	569,480.00	0.13
TARKETT RIGHT	EUR	689,486.00	413,691.60	0.10
			983,171.60	0.23
<b>GESAMT II.</b>			<b>983,171.60</b>	<b>0.23</b>
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>417,041,000.45</b>	<b>96.95</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			14,954,161.33	3.48
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-1,821,905.81	-0.43
<b>NETTOVERMÖGEN</b>			<b>430,173,255.97</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 2019

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Frankreich	19.22
Deutschland	17.63
Niederlande	9.06
Grossbritannien	6.73
Kanada	4.38
Belgien	4.09
Dänemark	3.84
Norwegen	3.82
Marshallinseln	3.66
Polen	3.57
Österreich	2.86
Italien	2.79
Irland	2.75
Finnland	2.69
Schweden	2.62
Schweiz	2.18
Luxemburg	1.96
Kaimaninseln	1.75
Griechenland	1.35
<b>96.95</b>	

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Nachrichtenübermittlung	13.10
Transportwesen und Frachtverkehr	10.39
Automobile	10.10
Einzelhandel und Supermärkte	6.79
Bauwesen und Baumaterialien	5.99
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	5.97
Maschinen- und Apparatebau	5.85
Öffentliche Versorgungsbetriebe	5.18
Verschiedenes	4.84
Landwirtschaft und Fischerei	4.38
Elektronik und elektrische Geräte	4.22
Öl	3.82
Bergbau und Stahlwerke	3.31
Tabak und Alkohol	2.75
Rostfreier Stahl	2.68
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	2.18
Pharmazeutika und Kosmetik	1.81
Versicherungen	1.41
Immobilien	1.20
Versorgungsbetriebe	0.75
Bezugsrechte	0.23
<b>96.95</b>	

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2019 (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	394,793.00	6,212,462.65	3.47
			6,212,462.65	3.47
<i>PORTUGAL</i>				
CORTICEIRA AMORIM	EUR	487,713.00	4,964,918.34	2.78
CTT - CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	1,103,050.00	2,334,053.80	1.31
IBERSOL SGPS	EUR	532,177.00	4,278,703.08	2.39
NOS SGPS	EUR	1,727,891.00	9,987,209.98	5.58
RAMADA INVESTIMENTOS E INDUSTRIA	EUR	336,358.00	2,367,960.32	1.32
SEMAPA	EUR	607,001.00	7,502,532.36	4.20
SONAE CAPITAL SGPS	EUR	1,687,860.00	1,230,449.94	0.69
SONAE SGPS	EUR	9,771,399.00	8,300,803.45	4.64
			40,966,631.27	22.91
<i>SPANIEN</i>				
ALMIRALL SA	EUR	525,153.00	8,528,484.72	4.77
APPLUS SERVICES SA	EUR	549,879.00	6,571,054.05	3.67
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	297,586.00	5,927,913.12	3.31
FAES FARMA	EUR	917,741.00	3,804,036.45	2.13
FLUIDRA	EUR	603,000.00	7,006,860.00	3.92
FOMENTO CONSTRUCCIONES CONTRATAS	EUR	421,450.00	4,939,394.00	2.76
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2,232,716.00	11,621,286.78	6.49
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	139,962.00	4,548,765.00	2.54
IBERPAPPEL GESTION	EUR	170,323.00	4,734,979.40	2.65
INDITEX INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	438,000.00	11,585,100.00	6.48
LINGOTES ESPECIALES	EUR	79,527.00	1,176,999.60	0.66
MAPFRE	EUR	3,167,796.00	8,144,403.52	4.55
METROVACESA	EUR	535,157.00	5,073,288.36	2.84
MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	309,475.00	4,741,157.00	2.65
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	334,000.00	8,092,820.00	4.53
PROSEGUR (CIA DE SEGURIDAD)	EUR	1,740,000.00	7,186,200.00	4.02
REPSOL	EUR	575,393.00	7,931,792.51	4.44
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	578,000.00	8,450,360.00	4.73
SOL MELIA INTERNATIONAL	EUR	787,968.00	6,618,931.20	3.70
			126,683,825.71	70.84
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>			<b>173,862,919.63</b>	<b>97.22</b>
<b>BEZUGSRECHTE</b>				
<i>SPANIEN</i>				
REPSOL RIGHT	EUR	584,393.00	285,066.91	0.16
			285,066.91	0.16
<b>BEZUGSRECHTE INSGESAMT</b>			<b>285,066.91</b>	<b>0.16</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 2019 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>174,147,986.54</b>	<b>97.38</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN	5,484,975.47	3.07
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN	-799,208.41	-0.45
<b>NETTOVERMÖGEN</b>	<b>178,833,753.60</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 2019

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Spanien	71.00
Portugal	22.91
Luxemburg	3.47
	<b>97.38</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Versorgungsbetriebe	11.01
Papier- und Forstprodukte	9.94
Bauwesen und Baumaterialien	9.74
Automobile	7.15
Versicherungen	7.09
Pharmazeutika und Kosmetik	6.90
Einzelhandel und Supermärkte	6.48
Gastronomie	6.09
Nachrichtenübermittlung	5.58
Elektronik und elektrische Geräte	4.73
Öffentliche Versorgungsbetriebe	4.53
Öl	4.44
Maschinen- und Apparatebau	3.92
Bergbau und Stahlwerke	3.47
Tabak und Alkohol	3.31
Immobilien	2.84
Bezugsrechte	0.16
	<b>97.38</b>

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2019

### 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 30. Juni 2019 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 Halbjahresabschluss per 30. Juni 2019 (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 Halbjahresabschluss per 30. Juni 2019 (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 Halbjahresabschluss per 30. Juni 2019 (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 30. Juni 2019 bestehenden Verbindlichkeiten für sonstige Aufwendungen beziehen sich hauptsächlich auf Prüfungs-, Administrations-, Depotbank- und Verwaltungsgesellschaftsgebühren.

# MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

## ERLÄUTERUNG 10 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Ende des Geschäftsperiode 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 Geschäftsperiode per 30. Juni 2019 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY			
R	EUR	1.94%	1.94%
I	EUR	1.44%	1.44%
I GBP	GBP	1.44%	1.44%
P	EUR	1.06%	1.06%
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY			
R	EUR	1.95%	1.95%
I	EUR	1.45%	1.45%

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 2018 und dem Nettovermögen pro Aktie per 30. Juni 2019 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 30. Juni 2019 wurde folgende Performance erzielt:

Klassen	Währung	Performance für die Geschäftsperiode endend am 30. Juni 2019	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	18.57%	-19.43%	19.11%	18.30% *
I	EUR	18.86%	-19.00%	19.76%	27.76% *
I GBP	GBP	18.49%	-19.91% *	-	-
P	EUR	19.08%	-18.70%	20.16%	12.08%
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY					
R	EUR	6.84%	-9.61%	14.79%	16.33%
I	EUR	7.11%	-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

### TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DER WEITERVERWENDUNG ("SFTR")

Zum 30. Juni 2019 unterliegt die SICAV derzeit den Anforderungen der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung. Des Weiteren wurden keine entsprechenden Transaktionen während des für den Jahresabschluss herangezogenen Zeitraums getätigt.

