

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Jahresbericht, einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses, per 31. Dezember 2020

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

Jahresbericht, einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses, per 31. Dezember 2020

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Jahresbericht, einschließlich des geprüften Jahresabschlusses, per
31. Dezember 2020

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 (KIIDs), 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 der SICAV	4
General information	6
Allgemeines	6
Bericht des Verwaltungsrates	8
Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé	14
Jahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	18
Statistische Angaben	19
Teilfonds : MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	20
- 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
Notes to the financial statements	26
Erläuterungen zum Jahresabschluss	26
Total Expense Ratio ("TER")	31
Performance	32
Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang)	33

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Verwaltung und Organe der SICAV

Sitz	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Verwaltungsrat der SICAV	
Vorsitzende	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. Iván MARTIN ARANGUEZ, Chief Executive und Chief Investment Officer, Magallanes Value Investors S.A. S.G.I.I.C. Rafael RUIZ HERNÁNDEZ, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
Verwaltungsgesellschaft	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
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 (bis 17. Januar 2021) Annick BRETON, Geschäftsführende Direktorin, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 18. Januar 2021) Yves FRANCIS, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Verwaltung und Organe der SICAV (Fortsetzung)

Mitglieder des Management Committee

Michèle BERGER, Chief Executive Officer und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 17. Januar 2021)

Pascal CHAUVAUX, Leiter Zentralverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 31. Mai 2020)

Annick BRETON, Chief Operations Officer und Chief Financial Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 1. Juni 2020)

Laurent DORLÉAC, Leiter Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 31. Mai 2020)

Dorian JACOB, Mitglied des für Anlagecontrolling zuständigen Verwaltungsausschusses, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Abdellali KHOKHA, Mitglied des für Risikomanagement zuständigen Verwaltungsausschusses, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 1. Juni 2020)

Philippe MATELIC, Mitglied des für Compliance zuständigen Verwaltungsausschusses, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 1. Juni 2020)

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*, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 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 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 ausführliche Aufstellung über die im Laufe des Geschäftsjahres bis zum 31. Dezember 2020 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.: Belgien, Deutschland, Frankreich, Spanien, Schweiz und Grossbritannien.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Vertrieb im Ausland

Vertrieb in und aus 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 (Anteilsklasse R) des MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY ging im Jahresverlauf 2020 um -3.82% zurück. In demselben Zeitraum verzeichnete der MSCI Europe Net TR ein Minus von -3.32% (einschliesslich reinvestierter Nettodividenden).

2020 wird als das Jahr in die Geschichte eingehen, in dem die Weltwirtschaft beinahe zum Erliegen kam. Der Ausbruch der COVID-19-Pandemie und die dadurch bedingten Lockdowns in fast allen Volkswirtschaften weltweit verursachten eine Gesundheits- und Wirtschaftskrise bisher ungekannten Ausmasses. Neben der menschlichen Tragödie aufgrund der zahlreichen Todesfälle hatte die Krise enorme Folgen für die Konjunktur und führte dazu, dass Millionen von Menschen innerhalb kurzer Zeit ihre Arbeit verloren. Nach Angaben der OECD war im OECD-Raum ein beispielloser BIP-Rückgang zu beobachten, der sich im zweiten Quartal 2020 auf -9.8% belief. Das ist der grösste jemals im OECD-Raum verzeichnete Rückgang.

Die wichtigsten Aktienmärkte gaben von Februar bis März um mehr als 35% nach, und nur das schnelle, koordinierte und beherzte Eingreifen der Zentralbanken und Regierungen weltweit verhinderte einen noch stärkeren Einbruch der Konjunktur und der Aktienkurse.

Laut IWF beläuft sich die globale fiskalpolitische Unterstützung auf knapp EUR 12 Billionen. An der Spitze stehen dabei die USA, die im März ein Konjunkturprogramm auf Bundesebene im Umfang von USD 2 Billionen und im Dezember ein zusätzliches Hilfspaket im Umfang von USD 900 Milliarden beschlossen haben. Auch die EU hat ein Abkommen zur Auflegung des sogenannten „Next Generation EU“-Aufbaufonds im Umfang von EUR 750 Milliarden vereinbart, wobei im langfristigen EU-Haushalt hierfür EUR 1.1 Billionen bereitstehen. Dieser Aufbaufonds, der 2021 in Kraft treten wird, ist eine historische Errungenschaft für die EU, da mehr als die Hälfte des Betrages in Form nicht rückzahlbarer Zuschüsse vergeben wird.

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

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Es gibt auch immense Unterstützung seitens der Zentralbanken mit einem breiten Spektrum von Massnahmen zur Eindämmung der wirtschaftlichen Schäden infolge der Pandemie. Die US-Notenbank Fed schritt ein und unterstützte die Finanzmärkte durch umfangreiche Wertpapierkäufe (quantitative Lockerung) in praktisch unbegrenzter Höhe. In Europa rief die EZB das Pandemie-Notfallankaufprogramm (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) für Wertpapiere des privatwirtschaftlichen und öffentlichen Sektors ins Leben. Es wurde im Dezember um EUR 500 Milliarden auf den Gesamtbetrag von EUR 1.85 Billionen aufgestockt.

Darüber hinaus senkte die Fed in den ersten Monaten des Jahres 2020 den US-Leitzins um 150 Bp. von einem vorherigen Zielkorridor zwischen 1.50% und 1.75% auf 0% bis 0.25%, während die EZB ihre Leitzinsen bei 0% belies.

Im weiteren Jahresverlauf gab es dann endlich erfreuliche Nachrichten. China erholte sich wesentlich schneller und stärker als erwartet und ist laut IWF die einzige grosse Volkswirtschaft, für die 2020 ein positives Wachstum erwartet wird, das bei schätzungsweise +1.9% liegt. Infolge der kräftigen Erholung Chinas und anderer grosser Volkswirtschaften im Laufe des Jahres erhielten die Rohstoffpreise deutlichen Auftrieb. Industriemetalle standen Ende 2020 sehr gut da. Eisenerz verzeichnete mit einem Plus von +70% die beste Wertentwicklung, gefolgt von Kupfer, das +25.8% zugelegt hatte. Demgegenüber ging der Preis für Rohöl der Sorte Brent um -21.5% zurück, da die Nachfrage wegen der strengen Lockdowns, die sich stark auf das weltweite Verkehrsaufkommen auswirkten, geringer ausfiel.

Die vor Kurzem von mehreren Pharmaunternehmen eingeführten Impfstoffe gegen COVID-19 und die in letzter Minute zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU erzielte Einigung auf ein historisches Brexit-Handelsabkommen geben ebenfalls Anlass zum Optimismus. Die aktuellen Daten der Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe in grossen Volkswirtschaften weisen eindeutig auf Wachstum hin (> 50), was ein weiteres Anzeichen für ein Anziehen der Produktionstätigkeit ist.

Bereits in seinem letzten Weltwirtschaftsausblick vom Oktober 2020 ging der IWF von einer kräftigen Erholung des weltweiten Wachstums für 2021 aus. Nach einem geschätzten Rückgang von -4.2% für 2020 wird für 2021 nun eine Erholung um +5.2% erwartet.

Vor diesem Hintergrund ergab die Performance der weltweiten Aktienmarktindizes 2020 ein gemischtes Bild. In den USA verlief die Kursentwicklung sehr erfreulich und wurde vor allem von Technologieunternehmen angeführt. Während der S&P 500 um +16.3% zulegen konnte, stieg der technologieelastige Nasdaq um +43.6%. Im Gegensatz hierzu verlief die Wertentwicklung in Europa negativ. Der STOXX Europe 600 gab um -4% nach und der IBEX 35, der zu den Indizes mit der schlechtesten Performance zählte, verzeichnete ein Minus von -15.5%.

STRUKTUR DES TEILFONDS

Der Teilfonds beendet das Jahr mit einem Anlageniveau von 95.32% und insgesamt 34 Unternehmen.

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

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Der Teilfonds ist auf die Sektoren Industrie, Konsumgüter und Energie ausgerichtet. Diese Sektoren werden hauptsächlich durch Positionen in ArcelorMittal, Aker BP, OCI NV, Hella und Porsche Holding repräsentiert. Die zehn grössten Positionen stehen für 46.66% der Vermögenswerte des Fonds.

Aufgrund der Positionen des Teilfonds ist das Engagement in Deutschland, Frankreich und den Niederlanden grösser als in anderen Ländern. Diese drei Länder vereinen 49.18% der Vermögenswerte des Fonds auf sich (bei Einbeziehung von ArcelorMittal in den Niederlanden).

37.21% der Unternehmen im Teilfonds haben eine Marktkapitalisierung von bis zu EUR 5 Milliarden. Der Fonds ist zu 58.11% in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über EUR 5 Milliarden 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 2020

FUND	NAV	1 MONTH	6 MONTHS	2020	SINCE INCEPTION	INVESTMENT LEVEL
Magallanes European Equity Lux "R"	124,0940	5,03%	25,12%	-3,82%	32,01%	95,32%
<i>European benchmark</i>		2,37%	10,91%	-3,32%	31,42%	
Magallanes European Equity Lux "I"	127,3417	5,08%	25,44%	-3,33%	45,55%	95,32%
<i>European benchmark</i>		2,37%	10,91%	-3,32%	43,76%	
Magallanes European Equity Lux "P"	129,5892	5,11%	25,68%	-2,96%	29,59%	95,32%
<i>European benchmark</i>		2,37%	10,91%	-3,32%	23,24%	
Magallanes European Equity Lux "ING"	93,8600	4,98%	23,55%	2,15%	-6,14%	95,32%
<i>European benchmark</i>		2,37%	10,91%	-3,32%	6,57%	

¹ Class R 29/01/2016; Class I 12/02/2016; Class P 31/12/2015; Class ING 17/01/2018. Returns net of fees European benchmark: MSCI Europe Net TR

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 (Anteilsklasse R) des MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY verringerte sich im Jahresverlauf 2020 um -13.94%. In demselben Zeitraum verlor der zu 80% aus dem spanischen Ibex35 TR Net und zu 20% aus dem portugiesischen PSI 20 TR Net bestehende Index -11.07% (einschliesslich reinvestierter Nettodividenden).

2020 wird als das Jahr in die Geschichte eingehen, in dem die Weltwirtschaft beinahe zum Erliegen kam. Der Ausbruch der COVID-19-Pandemie und die dadurch bedingten Lockdowns in fast allen Volkswirtschaften weltweit verursachten eine Gesundheits- und Wirtschaftskrise bisher ungekannten Ausmasses. Neben der menschlichen Tragödie aufgrund der zahlreichen Todesfälle hatte die Krise enorme Folgen für die Konjunktur und führte dazu, dass Millionen von Menschen innerhalb kurzer Zeit ihre Arbeit verloren. Nach Angaben der OECD war im OECD-Raum ein beispielloser BIP-Rückgang zu beobachten, der sich im zweiten Quartal 2020 auf -9.8% belief. Das ist der grösste jemals im OECD-Raum verzeichnete Rückgang.

Die wichtigsten Aktienmärkte gaben von Februar bis März um mehr als 35% nach, und nur das schnelle, koordinierte und beherrzte Eingreifen der Zentralbanken und Regierungen weltweit verhinderte einen noch stärkeren Einbruch der Konjunktur und der Aktienkurse.

Laut IWF beläuft sich die globale fiskalpolitische Unterstützung auf knapp EUR 12 Billionen. An der Spitze stehen dabei die USA, die im März ein Konjunkturprogramm auf Bundesebene im Umfang von USD 2 Billionen und im Dezember ein zusätzliches Hilfspaket im Umfang von USD 900 Milliarden beschlossen haben. Auch die EU hat ein Abkommen zur Auflegung des sogenannten „Next Generation EU“-Aufbaufonds im Umfang von EUR 750 Milliarden vereinbart, wobei im langfristigen EU-Haushalt hierfür EUR 1.1 Billionen bereitstehen. Dieser Aufbaufonds, der 2021 in Kraft treten wird, ist eine historische Errungenschaft für die EU, da mehr als die Hälfte des Betrages in Form nicht rückzahlbarer Zuschüsse vergeben wird.

Es gibt auch immense Unterstützung seitens der Zentralbanken mit einem breiten Spektrum von Massnahmen zur Eindämmung der wirtschaftlichen Schäden infolge der Pandemie. Die US-Notenbank Fed schritt ein und unterstützte die Finanzmärkte durch umfangreiche Wertpapierkäufe (quantitative Lockerung) in praktisch unbegrenzter Höhe. In Europa rief die EZB das Pandemie-Notfallankaufprogramm (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) für Wertpapiere des privatwirtschaftlichen und öffentlichen Sektors ins Leben. Es wurde im Dezember um EUR 500 Milliarden auf den Gesamtbetrag von EUR 1.85 Billionen aufgestockt.

Darüber hinaus senkte die Fed in den ersten Monaten des Jahres 2020 den US-Leitzins um 150 Bp. von einem vorherigen Zielkorridor zwischen 1.50% und 1.75% auf 0% bis 0.25%, während die EZB ihre Leitzinsen bei 0% belies.

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

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Im weiteren Jahresverlauf gab es dann endlich erfreuliche Nachrichten. China erholte sich wesentlich schneller und stärker als erwartet und ist laut IWF die einzige grosse Volkswirtschaft, für die 2020 ein positives Wachstum erwartet wird, das bei schätzungsweise +1.9% liegt. Infolge der kräftigen Erholung Chinas und anderer grosser Volkswirtschaften im Laufe des Jahres erhielten die Rohstoffpreise deutlichen Auftrieb. Industriemetalle standen Ende 2020 sehr gut da. Eisenerz verzeichnete mit einem Plus von +70% die beste Wertentwicklung, gefolgt von Kupfer, das +25.8% zugelegt hatte. Demgegenüber ging der Preis für Rohöl der Sorte Brent um -21.5% zurück, da die Nachfrage wegen der strengen Lockdowns, die sich stark auf das weltweite Verkehrsaufkommen auswirkten, geringer ausfiel.

Die vor Kurzem von mehreren Pharmaunternehmen eingeführten Impfstoffe gegen COVID-19 und die in letzter Minute zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU erzielte Einigung auf ein historisches Brexit-Handelsabkommen geben ebenfalls Anlass zum Optimismus. Die aktuellen Daten der Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe in grossen Volkswirtschaften weisen eindeutig auf Wachstum hin (> 50), was ein weiteres Anzeichen für ein Anziehen der Produktionstätigkeit ist.

Bereits in seinem letzten Weltwirtschaftsausblick vom Oktober 2020 ging der IWF von einer kräftigen Erholung des weltweiten Wachstums für 2021 aus. Nach einem geschätzten Rückgang von -4.2% für 2020 wird für 2021 nun eine Erholung um +5.2% erwartet.

Vor diesem Hintergrund ergab die Performance der weltweiten Aktienmarktindizes 2020 ein gemischtes Bild. In den USA verlief die Kursentwicklung sehr erfreulich und wurde vor allem von Technologieunternehmen angeführt. Während der S&P 500 um +16.3% zulegte, stieg der technologieelastige Nasdaq um +43.6%. Im Gegensatz hierzu verlief die Wertentwicklung in Europa negativ. Der STOXX Europe 600 gab um -4% nach und der IBEX 35, der zu den Indizes mit der schlechtesten Performance zählte, verzeichnete ein Minus von -15.5%.

STRUKTUR DES TEILFONDS

Der Teilfonds beendet das Quartal mit einem Anlageniveau von 98.33% und insgesamt 26 spanischen und portugiesischen Unternehmen.

Der Teilfonds hält an seinen Engagements im Industrie- und im Dienstleistungssektor fest. Unter den Positionen, die wir hervorheben möchten, finden sich Gestamp, ArcelorMittal, Corticeira Amorim, Semapa und Applus. Die zehn grössten Positionen stehen für 51.15% der Vermögenswerte des Teilfonds.

Die Gesamtanlagen des Teilfonds verteilen sich zu 72.81% auf Spanien und zu 25.53% auf Portugal (bei Einbeziehung von ArcelorMittal in Spanien).

Die Marktkapitalisierung der Unternehmen im Teilfonds beläuft sich überwiegend auf bis zu EUR 3 Milliarden, und diese Unternehmen stehen für 70.26% der Vermögenswerte des Fonds. Der Teilfonds ist zu 28.07% in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über EUR 3 Milliarden engagiert.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

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 2020

FUND	NAV	1 MONTH	6 MONTHS	2020	SINCEINCEPTION	INVESTMENT LEVEL
Magallanes Iberian Equity Lux "R"	109,7754	4,53%	20,28%	-13,94%	9,78%	98,33%
<i>Iberian benchmark</i>		1,60%	12,95%	-11,07%	1,17%	
Magallanes Iberian Equity Lux "I"	112,7028	4,58%	20,58%	-13,51%	12,70%	98,33%
<i>Iberian benchmark</i>		1,60%	12,95%	-11,07%	1,17%	

¹ Class R31/ 12/ 2015; Class I 31/ 12/ 2015. Returns net of fees Iberian benchmark: 80% Ibex35 Net TR + 20% PSI20 Net TR

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

Genehmigt vom Verwaltungsrat der SICAV

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé / Bericht der Revisionsstelle

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 VALUE INVESTORS UCITS (der „Fonds“) und jedes seiner Teilfonds, bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2020 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 des Fonds und jedes seiner Teilfonds per 31. Dezember 2020 sowie seines Betriebsergebnisses und der Veränderung seines 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 für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs werden in unserem Bericht im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ für die Prüfung des Jahresabschlusses“ näher beschrieben. Ausserdem sind wir vom Fonds unabhängig gemäss dem International Code of Ethics for Professional Accountants einschliesslich der International Independence Standards 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 des Fonds 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.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé / Bericht der Revisionsstelle (Fortsetzung)

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.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 des Fonds 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 des Fonds die Fähigkeit des Fonds 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 des Fonds nicht die Liquidation des Fonds 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.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé / Bericht der Revisionsstelle (Fortsetzung)

- 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 des Fonds zu äussern.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds 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 des Fonds 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 des Fonds 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

12. März 2021

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2020

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	355,710,107.32	295,885,222.49	59,824,884.83
Nicht realisierte Verluste aus dem Wertpapierbestand	-46,150,487.25	-30,018,546.21	-16,131,941.04
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.d)	309,559,620.07	265,866,676.28	43,692,943.79
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.d)	14,934,180.05	14,031,935.90	902,244.15
	324,493,800.12	279,898,612.18	44,595,187.94
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	1,048,016.16	889,895.50	158,120.66
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	37,352.37	31,733.56	5,618.81
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 9)	68,039.78	71,261.25	-3,221.47
	1,153,408.31	992,890.31	160,518.00
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2020	323,340,391.81	278,905,721.87	44,434,669.94
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2019	511,305,498.00	393,768,780.56	117,536,717.44
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2018	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

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr

	KONSOLIDIERT	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY
	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	511,305,498.00	393,768,780.56	117,536,717.44
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2.g)	6,519,393.03	5,015,686.86	1,503,706.17
	6,519,393.03	5,015,686.86	1,503,706.17
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	4,535,044.93	3,675,021.55	860,023.38
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 8)	171,301.50	141,527.40	29,774.10
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	407,665.52	270,080.12	137,585.40
Verwaltungsstelle Gebühren (Erläuterung 7)	153,469.05	125,413.48	28,055.57
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	133,220.94	109,837.91	23,383.03
Transaktionskosten (Erläuterung 2.h)	192,822.50	121,682.16	71,140.34
	5,593,524.44	4,443,562.62	1,149,961.82
NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	925,868.59	572,124.24	353,744.35
Realisierte Nettoverluste aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2.e)	-20,626,630.11	-9,635,802.30	-10,990,827.81
Realisierte Nettoverluste aus Devisengeschäften	-32,341.38	-32,341.38	0.00
Realisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften	18,659.31	18,659.31	0.00
REALISierter NETTOVERLUST	-19,714,443.59	-9,077,360.13	-10,637,083.46
Veränderungen des nicht realisierten Minderwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand	-35,325,622.21	-23,615,856.19	-11,709,766.02
VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	-55,040,065.80	-32,693,216.32	-22,346,849.48
Zeichnungen von Aktien	84,195,798.78	77,071,244.91	7,124,553.87
Rücknahmen von Aktien	-217,120,839.17	-159,241,087.28	-57,879,751.89
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	323,340,391.81	278,905,721.87	44,434,669.94

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
		31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY					
R	EUR	857,849.94	124.09	129.02	106.73
I	EUR	1,092,573.52	127.34	131.73	108.43
I GBP	GBP	196,465.29	93.86	91.88	80.09
P	EUR	98,163.44	129.59	133.54	109.49
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY					
R	EUR	210,733.26	109.78	127.56	120.70
I	EUR	189,004.58	112.70	130.31	122.69

Teilfonds und Aktienklasse	Aktien im Umlauf - Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegeben	Zurückgenommen	Aktien im Umlauf - Ende des Geschäftsjahres
	MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY			
R	1,399,978.20	232,867.83	-774,996.09	857,849.94
I	1,430,828.78	361,215.05	-699,470.31	1,092,573.52
I GBP	92,930.19	139,140.10	-35,605.00	196,465.29
P	109,165.99	-	-11,002.55	98,163.44
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	443,422.25	36,126.25	-268,815.24	210,733.26
I	467,932.34	34,582.90	-313,510.66	189,004.58

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2020 (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	931,253.00	6,146,269.80	2.20
GRUPE BRUXELLES LAMBERT	EUR	96,148.00	7,934,132.96	2.84
			14,080,402.76	5.04
<i>DÄNEMARK</i>				
A.P. MOELLER-MAERSK 'B'	DKK	5,385.00	9,835,347.29	3.53
MAERSK DRILLING	DKK	117,954.00	3,053,649.36	1.09
			12,888,996.65	4.62
<i>DEUTSCHLAND</i>				
COVESTRO	EUR	218,760.00	11,043,004.80	3.96
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	79,978.00	5,022,618.40	1.80
E.ON	EUR	547,961.00	4,966,718.50	1.78
HELLA	EUR	242,873.00	12,847,981.70	4.61
HORNBACH BAUMARKT	EUR	53,399.00	1,911,684.20	0.69
METRO	EUR	662,036.00	6,088,083.06	2.18
PORSCHE AUTOMOBILE HOLDING PFD -NVTG-	EUR	214,366.00	12,090,242.40	4.33
			53,970,333.06	19.35
<i>FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	2,382,633.00	7,507,676.58	2.69
			7,507,676.58	2.69
<i>FRANKREICH</i>				
BOUYGUES	EUR	245,172.00	8,250,037.80	2.96
CARREFOUR	EUR	566,859.00	7,953,031.77	2.85
RENAULT S.A.	EUR	292,090.00	10,445,138.40	3.75
SAVENCIA	EUR	158,295.00	9,561,018.00	3.43
TARKETT	EUR	571,138.00	8,224,387.20	2.95
			44,433,613.17	15.94
<i>GRIECHENLAND</i>				
MYTILINEOS HOLDINGS	EUR	510,435.00	6,074,176.50	2.18
			6,074,176.50	2.18
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA -ADR-	GBP	632,050.00	10,171,748.78	3.65
SERCO GROUP	GBP	7,818,632.00	10,438,295.93	3.74
			20,610,044.71	7.39
<i>IRLAND</i>				
C&C GROUP	EUR	1,903,085.00	4,861,579.98	1.74
			4,861,579.98	1.74

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2020 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>ITALIEN</i>				
TELECOM ITALIA SAVING -NC-	EUR	20,640,000.00	8,747,232.00	3.14
			8,747,232.00	3.14
<i>KAIMANINSELN</i>				
SHELF DRILLING	NOK	2,421,465.00	790,514.63	0.28
			790,514.63	0.28
<i>KANADA</i>				
NUTRIEN	USD	292,712.00	11,521,401.02	4.13
			11,521,401.02	4.13
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	856,916.00	16,178,574.08	5.80
			16,178,574.08	5.80
<i>MARSHALLINSELN</i>				
SCORPIO TANKERS	USD	380,472.00	3,479,614.05	1.25
			3,479,614.05	1.25
<i>NIEDERLANDE</i>				
OCI	EUR	853,270.00	13,413,404.40	4.81
SIGNIFY	EUR	265,796.00	9,177,935.88	3.29
			22,591,340.28	8.10
<i>NORWEGEN</i>				
AKER BP	NOK	660,122.00	13,623,399.89	4.88
			13,623,399.89	4.88
<i>ÖSTERREICH</i>				
KAPSCH TRAFFICOM	EUR	69,819.00	914,628.90	0.33
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	45,568.00	1,654,118.40	0.59
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	222,284.00	4,623,507.20	1.66
			7,192,254.50	2.58
<i>POLEN</i>				
ORANGE POLSKA	PLN	5,794,014.00	8,375,288.84	3.00
			8,375,288.84	3.00
<i>SCHWEDEN</i>				
HUSQVARNA 'B'	SEK	843,527.00	8,940,233.58	3.21
			8,940,233.58	3.21
WERTPAPIERBESTAND			265,866,676.28	95.32
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			14,031,935.90	5.03
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-992,890.31	-0.35
NETTOVERMÖGEN			278,905,721.87	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 2020

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Deutschland	19.35
Frankreich	15.94
Niederlande	8.10
Grossbritannien	7.39
Luxemburg	5.80
Belgien	5.04
Norwegen	4.88
Dänemark	4.62
Kanada	4.13
Schweden	3.21
Italien	3.14
Polen	3.00
Finnland	2.69
Österreich	2.58
Griechenland	2.18
Irland	1.74
Marshallinseln	1.25
Kaimaninseln	0.28
	95.32

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Nachrichtenübermittlung	12.57
Automobile	8.67
Chemikalien	8.09
Maschinen- und Apparatebau	7.82
Transportwesen und Frachtverkehr	6.98
Bauwesen und Baumaterialien	5.91
Metalle und Bergbau	5.80
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	5.61
Öl	4.88
Verschiedenes	4.81
Rostfreier Stahl	3.65
Einzelhandel und Supermärkte	3.54
Elektronik und elektrische Geräte	3.29
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	2.84
Bergbau und Stahlwerke	2.18
Öffentliche Versorgungsbetriebe	2.06
Pharmazeutika und Kosmetik	1.80
Tabak und Alkohol	1.74
Versicherungen	1.66
Immobilien	1.09
Versorgungsbetriebe	0.33
	95.32

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2020 (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	144,164.00	2,721,816.32	6.13
			2,721,816.32	6.13
<i>PORTUGAL</i>				
CORTICEIRA AMORIM	EUR	212,069.00	2,460,000.40	5.54
CTT - CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	480,050.00	1,128,117.50	2.54
IBERSOL SGPS	EUR	307,671.00	1,661,423.40	3.74
NOS SGPS	EUR	494,568.00	1,413,475.34	3.18
RAMADA INVESTIMENTOS E INDUSTRIA	EUR	151,635.00	727,848.00	1.64
SEMAPA	EUR	247,001.00	2,223,009.00	5.00
SONAE SGPS	EUR	2,610,914.00	1,727,119.61	3.89
			11,340,993.25	25.53
<i>SPANIEN</i>				
ALMIRALL	EUR	164,413.00	1,795,389.96	4.04
APPLUS SERVICES	EUR	243,480.00	2,196,189.60	4.94
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	129,186.00	2,048,889.96	4.61
FAES FARMA	EUR	174,332.00	608,418.68	1.37
FLUIDRA	EUR	28,745.00	602,207.75	1.36
FOMENTO CONSTRUCCIONES CONTRATAS	EUR	188,950.00	1,662,760.00	3.74
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	815,827.00	3,219,253.34	7.23
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	63,262.00	1,844,087.30	4.15
IBERPAPPEL GESTION	EUR	98,282.00	1,690,450.40	3.80
INDITEX INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	54,900.00	1,429,596.00	3.22
LINGOTES ESPECIALES	EUR	70,191.00	849,311.10	1.91
MAPFRE	EUR	836,796.00	1,333,016.03	3.00
METROVACESA	EUR	242,718.00	1,466,016.72	3.30
MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	149,194.00	2,196,135.68	4.94
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	56,500.00	1,071,240.00	2.41
PROSEGUR (CIA DE SEGURIDAD)	EUR	726,372.00	1,770,894.94	3.99
REPSOL	EUR	212,064.00	1,749,528.00	3.94
SOL MELIA INTERNATIONAL	EUR	351,068.00	2,008,108.96	4.52
			29,541,494.42	66.47
AKTIEN INSGESAMT			43,604,303.99	98.13
BEZUGSRECHTE				
<i>SPANIEN</i>				
FAES FARMA RIGHT	EUR	174,332.00	29,113.44	0.07
REPSOL RIGHT	EUR	212,064.00	59,526.36	0.13
			88,639.80	0.20
BEZUGSRECHTE INSGESAMT			88,639.80	0.20

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2020 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
WERTPAPIERBESTAND	43,692,943.79	98.33
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN	902,244.15	2.03
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN	-160,518.00	-0.36
NETTOVERMÖGEN	44,434,669.94	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2020

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Spanien	66.67
Portugal	25.53
Luxemburg	6.13
	98.33

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Bauwesen und Baumaterialien	14.28
Versorgungsbetriebe	13.11
Papier- und Forstprodukte	12.63
Automobile	9.14
Gastronomie	8.26
Versicherungen	7.15
Metalle und Bergbau	6.13
Pharmazeutika und Kosmetik	5.41
Tabak und Alkohol	4.61
Öl und Gas	3.94
Immobilien	3.30
Einzelhandel und Supermärkte	3.22
Nachrichtenübermittlung	3.18
Öffentliche Versorgungsbetriebe	2.41
Maschinen- und Apparatebau	1.36
Bezugsrechte	0.20
	98.33

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2020

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.

a) Aktive Teilfonds

Per 31. Dezember 2020 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.

b) Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Ein neuer Verkaufsprospekt trat im April 2020 in Kraft.

c) Aktienklassen

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

ERLÄUTERUNG 2 WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

a) Darstellung des Jahresabschlusses

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf OGA erstellt und vorgelegt.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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 Stichtag geltenden Wechselkurs in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Basiswährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Transaktionsdatum geltenden Wechselkursen in die Währung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

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

c) Konsolidierter Jahresabschluss

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 Stichtag 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 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.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

e) Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen

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

f) Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Wertpapiere, 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 Ex-Tag nach Abzug der Quellensteuer verbucht. Zinsen werden periodengerecht verbucht.

h) Transaktionskosten

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

ERLÄUTERUNG 3

„ABONNEMENTSTEUER“

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.

Das Nettovermögen der SICAV unterliegt jedoch einer Abonnementsteuer von jährlich 0.05%, die am Ende eines jeden Kalenderquartals zu zahlen ist und auf der Grundlage des Gesamtvermögens der SICAV zum Ende des betreffenden Quartals berechnet wird. Für Klassen, die institutionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 174 (2) des Gesetzes) vorbehalten sind, gilt ein ermässigter Steuersatz von 0.01%. Für den Teil des Nettovermögens eines Teilfonds, der in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der Abonnementsteuer unterliegen, entfällt diese Steuer.

ERLÄUTERUNG 4

AUSGABE, RÜCKNAHME UND UMWANDLUNG VON AKTIEN

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

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

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2020 (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 2020 bestehenden sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten hauptsächlich Verwaltungsgesellschafts-, Verwahrstellen-, Administrations- und Prüfungsgebühren.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 10 COVID-19

Der Verwaltungsrat der SICAV bestätigt, dass der weltweite Ausbruch von COVID-19 ein Ereignis während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 darstellt.

Der Ausbruch von COVID-19 und die Folgen aller von der Weltgemeinschaft in Reaktion auf die Viruspandemie ergriffenen Massnahmen

haben die globale Wirtschaft, die weltweiten Finanzmärkte und somit auch die Vermögensverwaltungsbranche beeinträchtigt.

Es bestehen weiterhin viele Unsicherheiten hinsichtlich der Dauer dieses Ausbruchs.

Obwohl die möglichen Auswirkungen der Situation weiterhin kaum genau abzuschätzen sind, sollten die folgenden wesentlichen Elemente in Bezug auf die SICAV seit dem Ausbruch von COVID-19 und bis zum Stichtag am 31. Dezember 2020 zur Kenntnis genommen werden:

- Es wurden keine besonderen Massnahmen zum Management des Liquiditätsrisikos veranlasst, wie beispielsweise: Aussetzungen des NIW, Rücknahmebeschränkungen oder aufgeschobene Rücknahmen.

- Die SICAV verzeichnete keine signifikanten Störungen ihrer operativen Dienste. Die SICAV setzt daher ihre übliche Geschäftstätigkeit gemäss ihrer Anlagepolitik und ihrem Verkaufsprospekt fort. Die veröffentlichten ungeprüften Nettoinventarwerte und Finanzinformationen der Teilfonds sind auf Fundsquare oder auf Anfrage beim Sitz der SICAV erhältlich.

ERLÄUTERUNG 11 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Ende des Geschäftsjahres kam es zu keinen Ereignissen.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Total Expense Ratio ("TER")

Gemäss den „Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio ("TER") von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA“) vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 20. April 2015) ist die SICAV verpflichtet, eine TER für die letzte 12-Monats-Geschäftsperiode zu veröffentlichen.

Die TER ist definiert als das Verhältnis zwischen der Summe der Betriebskosten (zu den Betriebskosten zählen in erster Linie Verwaltungsgesellschaftsgebühren und Anlageverwaltungsgebühren, Verwahrstellengebühren, Bankspesen und -zinsen, Servicegebühren, Steuern und Gebühren) und dem durchschnittlichen NIW des betreffenden Teilfonds bzw. der Aktienklasse (berechnet auf Grundlage des täglichen Durchschnitts des Gesamtvermögens für die betreffende Geschäftsperiode), angegeben in seiner bzw. ihrer Referenzwährung.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare	Synthetischen TER
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY				
R	EUR	2.00%	2.00%	-
I	EUR	1.50%	1.50%	-
I GBP	GBP	1.47%	1.47%	-
P	EUR	1.11%	1.11%	-
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	EUR	2.02%	2.02%	-
I	EUR	1.52%	1.52%	-

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

Performance

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2020 und dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2019 berechnet.

Die Performance wurde am Ende einer jeden Geschäftsperiode gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 1. Juli 2013) berechnet.

Die ausgewiesene Performance basiert auf historischen Daten und ist kein Hinweis auf gegenwärtige oder künftige Performances. Gegebenenfalls bei der Ausgabe oder Rücknahme von Aktien erhobene Provisionen und Gebühren wurden bei dieser Performanceberechnung nicht berücksichtigt.

Per 31. Dezember 2020 betrug die Performance:

Klassen	Währung	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2020	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2019	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2018
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - EUROPEAN EQUITY				
R	EUR	-3.82%	20.89%	-19.43%
I	EUR	-3.33%	21.50%	-19.00%
I GBP	GBP	2.15%	14.72%	-19.91% *
P	EUR	-2.96%	21.96%	-18.70%
MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS - IBERIAN EQUITY				
R	EUR	-13.94%	5.68%	-9.61%
I	EUR	-13.51%	6.21%	-9.14%

* 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

Sonstige Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang)

1. VERGÜTUNG DER MITGLIEDER 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 2020 endende 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 ESMA-Vergütungsleitlinie 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 in dem am 31. Dezember 2020 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlt hat	21	30.152	20.743	9.408

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 2020 wies keine Unregelmässigkeiten auf.
- Die beschlossene Vergütungspolitik wurde seit ihrer Umsetzung nicht geändert.

MAGALLANES VALUE INVESTORS UCITS

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

2. HINWEISE ZUR RISIKOMESSUNG

Das Gesamtrisiko der Teilfonds 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 des Teilfonds nicht übersteigen.

3. VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE ("SFTR")

Per 31. Dezember 2020 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.

