

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating**

Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/11/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0 y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no invertirá en derivados de forma directa pero sí indirectamente a través de la inversión en otras IIC.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento

que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados.

Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Valores no cotizados que cumplan los requisitos del art. 49 del RIIC. Se tratará de inversiones minoritarias y puntuales en compañías con proyectos de negocio atractivos a juicio de la SICAV y/o su SGIIC sin preferencia en cuanto a sectores o áreas geográficas.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,04	0,37	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,62	0,85	1,73	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.998.667,00	2.996.962,00
Nº de accionistas	278,00	270,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

	Patrimonio fin de	Valor liquidativo
--	-------------------	-------------------

Fecha	periodo (miles de EUR)			
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	449.686	149,9620	137,7351	150,6252
2022	385.750	128,4373	114,7971	136,4176
2021	376.948	122,8456	100,1464	127,0452
2020	311.054	100,1492	70,9664	106,6535

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
16,76	2,91	3,14	0,37	9,60	4,55	22,66	-5,42	-16,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,15	0,17	0,12	0,16	0,62	0,25	0,31	0,26

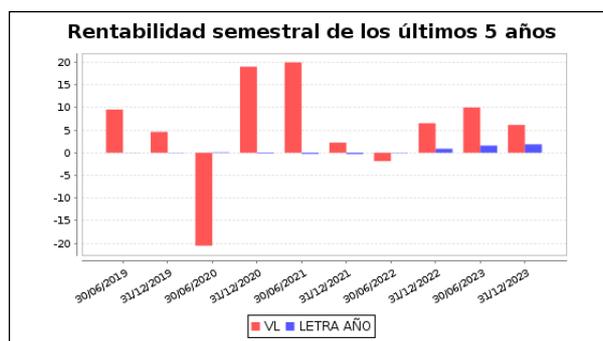
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	410.208	91,22	411.679	97,23
* Cartera interior	102.367	22,76	160.633	37,94
* Cartera exterior	307.841	68,46	251.047	59,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.523	8,57	9.554	2,26
(+/-) RESTO	955	0,21	2.185	0,52
TOTAL PATRIMONIO	449.686	100,00 %	423.418	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	423.418	385.750	385.750	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,06	-0,22	-0,16	-126,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,01	9,17	15,14	-32,56
(+) Rendimientos de gestión	6,23	9,41	15,59	-31,91
+ Intereses	0,07	0,01	0,08	409,31
+ Dividendos	0,51	1,61	2,10	-67,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,66	6,46	10,08	-41,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,00	1,35	3,36	52,38
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-68,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,62	-7,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,09	-0,26	101,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	4,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	75,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	24,07
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,21	-0,28	-60,16
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,16	-10,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,09	0,16	-10,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	1,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	449.686	423.418	449.686	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	43.415	9,67	43.312	10,22
TOTAL RENTA VARIABLE	43.415	9,67	43.312	10,22
TOTAL IIC	56.886	12,65	111.309	26,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.066	0,45	6.012	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102.367	22,77	160.633	37,93
TOTAL RV COTIZADA	261.400	58,11	205.753	48,60
TOTAL RV NO COTIZADA	1.328	0,30		
TOTAL RENTA VARIABLE	262.728	58,41	205.753	48,60
TOTAL IIC	44.514	9,92	44.692	10,53
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	598	0,13	601	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	307.840	68,46	251.047	59,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	410.207	91,23	411.679	97,20

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA CORRIENTE NOR GEST. EXTERNA	Compras al contado	93	Inversión
CTA CORRIENTE USD GEST. EXTERNA	Compras al contado	490	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		583	
TOTAL OBLIGACIONES		583	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 37.062,17 - 8,56%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 4.407,44 - 1,02%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 329.926,26 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofr USD mes -1,00% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 2.891,30 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1,00% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 286,32 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del NIBOR NOK mes - 3% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 9,33 euros

Cuenta en Zlotys Polacos. A un tipo del Wibor PLN mes - 5,00% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 10,87 euros

Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del Cibor DKK mes -3,00% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 24,92 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del Stibor SEK mes - 3,00% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 1,48 euros

Cuenta en Dólares Canadienses. A un tipo del Cdor CAD mes -2% (floor 0%), los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 450,13 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

En términos de crecimiento económico global, y tras un fuerte rebote inicial desde de la caída histórica por la pandemia del Covid, el ritmo de recuperación se ha moderado. Según las últimas perspectivas del FMI sobre la economía mundial publicadas en octubre, se prevé que el crecimiento mundial disminuya del +3,5% en 2022 al +3,0% en 2023 y al +2,9% en 2024. Esta cifra contrasta con la media anual de crecimiento mundial del +3,8% del periodo 2000-2019.

Diversos factores están empeorando el entorno de confianza de consumidores y empresas, afectando al comercio mundial y, en consecuencia, repercutiendo negativamente en la economía global. Entre algunos de los causantes se encuentran el conflicto bélico iniciado después del verano entre Israel y Gaza, la dilatación en el tiempo de la guerra entre Rusia y Ucrania, a lo que se suman las tensiones entre Estados Unidos y China en relación con Taiwán, factores todos de negativas consecuencias geopolíticas.

Además de dicha moderación, el ritmo de crecimiento es desigual. Europa va a la zaga de Estados Unidos, cuya economía sorprendió al alza, con un consumo y una inversión resistentes. Por otra parte, la economía europea está a punto de estancarse, ya que su principal economía, Alemania, sufre la debilidad de la demanda internacional y los fabricantes alemanes de maquinaria y equipos se encuentran en desventaja competitiva debido a la subida de los precios de la energía en Europa. Se prevé que la economía alemana, que ya se contrajo en el tercer trimestre de 2023, entre en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de descenso de la producción económica) en el cuarto trimestre. Además, China, el principal contribuidor al crecimiento económico global durante las últimas dos décadas, ha visto como su economía no ha sido capaz de recuperar el vigor y fuerza que demostraba años atrás.

Aún con todo, uno de los puntos esperanzadores actuales es la relajación de la inflación. El endurecimiento de las condiciones monetarias mundiales (la FED aumentó sus tipos oficiales durante 2023 en 100 puntos básicos, hasta el 5,25%-5,50%, mientras que el BCE lo hizo en 200 puntos básicos, hasta el 4,5%) está empezando a dar sus frutos. El ritmo de subida de la inflación general está bajando y la política monetaria podría ser menos restrictiva en los próximos trimestres, en forma de bajada de tipos a lo largo de 2024.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años terminó 2023 casi sin cambios, en el 3,88%. Pero la volatilidad durante el año fue enorme, alcanzando un mínimo del 3,25% en marzo y un máximo del 5% en octubre. El bono alemán a 10 años, bono de referencia en Europa, cerró el año con un rendimiento del 2%, frente al 2,5% de hace un año y un máximo del 3% en 2023.

Tras un difícil comienzo en 2023, dominado por la crisis bancaria en EE.UU. y el colapso del banco regional Silicon Valley Bank, seguido en Europa por la quiebra del banco suizo Credit Suisse, los principales mercados bursátiles han tenido un comportamiento positivo. El MSCI Europe ha subido un +12,7% mientras que el S&P 500 se apreció un +24,2% en divisa local. Llama la atención el comportamiento de los valores tecnológicos de mega capitalización, los denominados Siete Magníficos, que han tenido una subida tan fuerte que son responsables de $\frac{1}{2}$ de la subida del S&P 500 en 2023.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +4,24%.

Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. No obstante, nuestra filosofía de inversión es stock picking de forma discrecional, sin tomar como referencia las ponderaciones de dicho índice de referencia.

c) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la SICAV

Durante el segundo semestre de 2023, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +6,14%, hasta 149,9620 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +4,24%.

El patrimonio de la Sociedad en el segundo semestre aumentó en un +6,2% hasta 449,7 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el semestre en 8 lo que supone 278 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,24% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, hemos incorporado la empresa química alemana Evonik. Igualmente hemos incrementado exposición en la compañía química y de fertilizantes OCI NV, en la industrial sueca SKF y en las aerolíneas IAG, easyJet y Wizz Air.

Por el lado de las ventas, hemos vendido la posición en Nokia Oyj y reducido parcialmente la exposición en la cementera alemana Heidelberg Materials y en la naviera de productos petroleros Scorpio Tankers.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Stellantis (+0,82%), Aker BP (+0,65%), UniCredit (+0,62%), Shelf Drilling (+0,47%) y Noble Corporation (+0,45%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Nokia (-0,39%), Wizz Air Holdings (-0,36%), Avolta (-0,26%), Gestamp Automoción (-0,22%) y Metro AG (-0,16%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC se realizan con el objetivo de conocer y mantener un seguimiento de ciertos activos alternativos a la inversión tradicional de SOIXA: Capital riesgo, China, Microcréditos, y fondos no UCITs, entre otros.

La gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de retenciones sobre determinados dividendos extranjeros con probabilidad de obtención de devolución razonable contando con asesoramiento externo para dichas actuaciones cuya remuneración está vinculada al resultado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los accionistas de la SICAV, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos accionistas.

A continuación se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera de la SICAV y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

REINO UNIDO (Participación Significativa > 3%):

C&C GROUP PLC 03/07/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. 27/04/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 29/05/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 21/06/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

APPLUS SERVICES S.A. 07/06/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PROSEGUR CASH S.A. - 06/06/2023 - JGA ¿ Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 26/05/2023 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

NORUEGA (PS > 4%):

SHELF DRILLING Ltd. - 07/09/2023 - JGA ¿ Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.820	0,63	3.335	0,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.243	0,50	2.223	0,52
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.721	0,38	1.833	0,43
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.023	0,23	1.101	0,26
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.932	0,43	2.128	0,50
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.691	0,38	1.515	0,36
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.285	0,29	1.138	0,27
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.035	0,45	2.087	0,49
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.945	0,43	1.754	0,41
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.253	0,72	3.633	0,86
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.091	0,24	1.058	0,25
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.437	2,10	9.106	2,15
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.152	0,26	532	0,13
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA,	EUR	3.192	0,71	3.120	0,74
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.788	0,40	1.748	0,41
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.084	0,46	2.076	0,49
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.478	0,33	1.661	0,39
ES0140609019 - ACCIONES CAPXABANK,S.A.	EUR	1.740	0,39	1.996	0,47
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.508	0,34	1.269	0,30
TOTAL RV COTIZADA		43.415	9,67	43.312	10,22
TOTAL RENTA VARIABLE		43.415	9,67	43.312	10,22
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	4.330	0,96	3.903	0,92
ES0119199026 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	5.422	1,21	29.129	6,88
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	8.178	1,82	7.984	1,89
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	9	0,00	8	0,00
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	8	0,00	7	0,00
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	3.749	0,83	3.749	0,89
ES0124037021 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	24.189	5,38	56.223	13,28
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	10.998	2,45	10.302	2,43
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	4	0,00	3	0,00
TOTAL IIC		56.886	12,65	111.309	26,29
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	55	0,01	4.137	0,98
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	240	0,05	231	0,05
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	336	0,07	200	0,05
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.323	0,29	1.332	0,31
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	113	0,03	111	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.066	0,45	6.012	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102.367	22,77	160.633	37,93
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	10.833	2,41	10.219	2,41
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	5.475	1,22	4.883	1,15
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.303	0,29	1.310	0,31
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	2.432	0,54		
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	6.892	1,53	3.952	0,93
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	2.747	0,61	3.190	0,75
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	1.549	0,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.840	0,85	3.104	0,73
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	3.246	0,72		
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	6.244	1,39	5.251	1,24
MHY2685T1313 - ACCIONES GENCO SHIPPING	USD	251	0,06		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	9.064	2,02	7.231	1,71
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	3.728	0,83	3.475	0,82
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	602	0,13	743	0,18
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	6.678	1,48	4.388	1,04
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	2.480	0,55	1.608	0,38
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.872	0,86	3.500	0,83
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	594	0,13	627	0,15
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	4.696	1,04	4.426	1,05
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	4.097	0,91		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	7.451	1,66	6.443	1,52
GB0006449366 - ACCIONES ANGLO PACIFIC GROUP PLC	GBP	738	0,16		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	8.543	1,90	6.499	1,53
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	8.058	1,79	6.217	1,47
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.923	1,09	4.438	1,05
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	8.800	1,96	9.252	2,19
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	8.769	1,95	7.458	1,76
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	6.013	1,34	5.814	1,37
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	7.856	1,75	6.581	1,55
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	8.833	1,96	6.512	1,54
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	700	0,16		
US8565222039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	1.301	0,29		
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.557	1,01	4.822	1,14
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			4.394	1,04
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.926	0,43	1.872	0,44
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.705	1,49	11.870	2,80
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	12.436	2,77	11.232	2,65
CA1363851017 - ACCIONES Cdn Nat Rsc	USD	1.460	0,32		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	11.300	2,51	11.589	2,74
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	2.976	0,66	3.503	0,83
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	6.105	1,36	7.104	1,68
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	8.778	1,95	8.007	1,89
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	10.433	2,32	10.713	2,53
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.981	0,44	2.015	0,48
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR	1.036	0,23		
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	267	0,06	342	0,08
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	4.145	0,92		
CA7170461064 - ACCIONES PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	CAD	1.942	0,43		
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	6.060	1,35	5.680	1,34
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	1.931	0,43		
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	791	0,18		
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	414	0,09		
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.358	0,30	1.356	0,32
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	781	0,17	826	0,20
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	6.104	1,36	3.306	0,78
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LIMITED (AXB LI)	USD	1.940	0,43		
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.140	0,25		
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	3.176	0,71		
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD	715	0,16		
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD	864	0,19		
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	2.589	0,58		
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	2.239	0,50		
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	1.090	0,24		
BMG4233B1090 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	1.557	0,35		
TOTAL RV COTIZADA		261.400	58,11	205.753	48,60
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD	1.328	0,30		
TOTAL RV NO COTIZADA		1.328	0,30		
TOTAL RENTA VARIABLE		262.728	58,41	205.753	48,60
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	1.494	0,33	1.494	0,35
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	492	0,11	563	0,13
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES QEI MAC INC USD	USD			2.562	0,61
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.240	0,28	1.198	0,28
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.122	0,25	1.135	0,27
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	519	0,12	545	0,13
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR			1.159	0,27
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.736	0,61	2.674	0,63
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	737	0,16	717	0,17
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.160	0,26	1.239	0,29
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	155	0,03	148	0,03
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	902	0,20	1.032	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.757	0,84	3.525	0,83
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYS GOLD TRUST (USD	1.284	0,29		
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	10.368	2,31	9.894	2,34
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	9.570	2,13	8.442	1,99
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	6.903	1,54	6.480	1,53
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	2.072	0,46	1.883	0,44
TOTAL IIC		44.514	9,92	44.692	10,53
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	186	0,04	136	0,03
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	5	0,00	5	0,00
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	408	0,09	460	0,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		598	0,13	601	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		307.840	68,46	251.047	59,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		410.207	91,23	411.679	97,20

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC, que no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2023 para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, se ha incluido la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad al documento que contiene la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.416,06 miles de euros de los que 1.421,53 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 938,25 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 56,28 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 19, de los cuales 14 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.430,05 miles de euros de los que 803,95 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 626,10 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 588,13 miles de euros correspondiendo 305,73 miles de euros a retribución fija y en especie y 282,40 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

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

Sin información