

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

rsobrin@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: GLOBAL

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,18	0,40	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,18	-0,11	-0,32

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	3.003.411,00	3.074.922,00
Nº de accionistas	272,00	276,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	385.750	128,4373	114,7971	133,3421
2021	376.948	122,8456	100,1464	127,0452
2020	311.054	100,1492	70,9664	106,6535
2019	333.191	105,8915	92,4026	105,8915

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	0,10		0,10	0,19		0,19	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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
4,55	10,87	-3,92	-5,44	3,80	22,66	-5,42	14,60	12,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,19	0,18	0,15	0,16	0,63	0,31	0,29	0,19

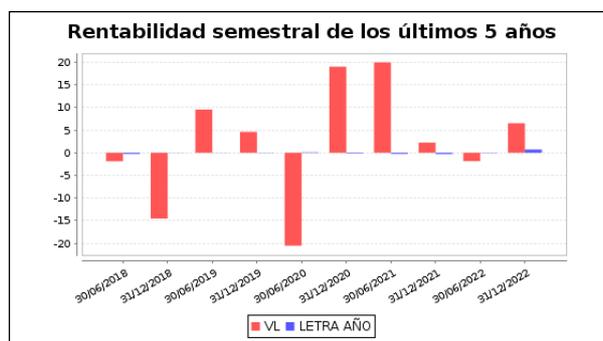
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	380.011	98,51	359.831	97,05
* Cartera interior	153.061	39,68	144.510	38,98
* Cartera exterior	226.950	58,83	215.321	58,08
* 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)	3.717	0,96	7.963	2,15
(+/-) RESTO	2.023	0,52	2.959	0,80
TOTAL PATRIMONIO	385.750	100,00 %	370.752	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	370.752	376.948	376.948	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,31	0,22	-2,07	-1.149,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,24	-1,81	4,35	-438,61
(+) Rendimientos de gestión	6,33	-1,69	4,57	-468,45
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	-449,16
+ Dividendos	0,68	1,23	1,92	-45,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,23	-3,07	1,10	-235,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,37	0,11	1,46	1.118,02
± Otros resultados	0,04	0,04	0,08	-3,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,42	-10,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,19	1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,82
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,18	-25,34
(+) Ingresos	0,11	0,10	0,21	7,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,09	0,20	5,39
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	74,69
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	385.750	370.752	385.750	

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

3. Inversiones financieras

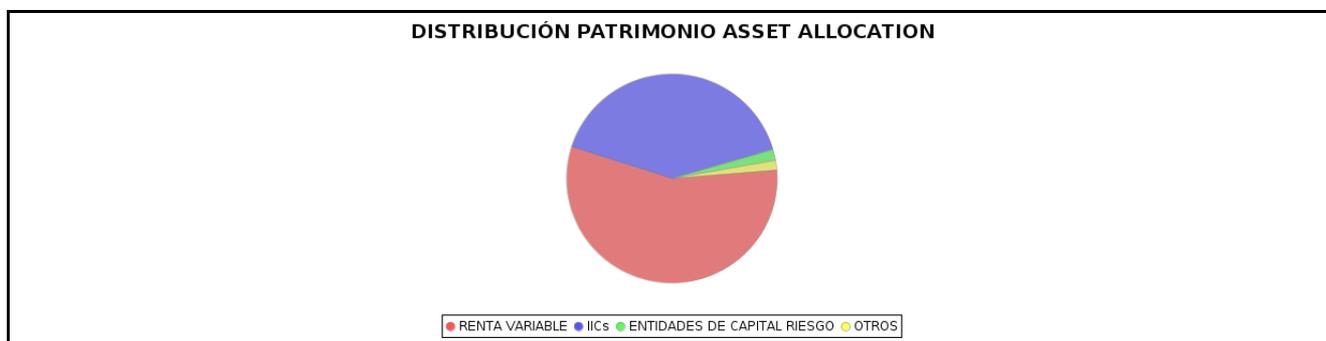
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	35.107	9,07	33.165	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE	35.107	9,07	33.165	8,95
TOTAL IIC	112.428	29,13	106.325	28,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.526	1,43	5.020	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	153.061	39,63	144.510	38,98
TOTAL RV COTIZADA	181.745	47,09	170.165	45,91
TOTAL RENTA VARIABLE	181.745	47,09	170.165	45,91
TOTAL IIC	44.100	11,43	44.057	11,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.106	0,28	1.098	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	226.950	58,80	215.321	58,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	380.011	98,43	359.831	97,08

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 ningún 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

	SI	NO
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: 10.505,44 - 2,75%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 16.612,57 - 4,35%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) + 1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1.041,13 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofo USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 256,10 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 60,50 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

2022 ha sido un año de eventos extraordinarios, claramente marcado por la invasión rusa de Ucrania y la tragedia humanitaria consecuencia de la guerra.

Las acciones y bonos en agregado a nivel global perdieron más de \$30 billones en 2022. La guerra en Ucrania, la marcada desaceleración de la economía china, el fuerte aumento de la inflación y de los tipos de interés han provocado las mayores pérdidas en los mercados de activos registradas desde la crisis financiera mundial. El índice MSCI All-World de acciones de mercados desarrollados y emergentes ha perdido una quinta parte (-19,6%) de su valor en el año, la mayor caída desde 2008.

Los mercados de bonos también han sufrido fuertes caídas. El rendimiento de los bonos del gobierno de EE. UU. a 10 años, un punto de referencia mundial para los costes de endeudamiento a largo plazo, se ha disparado hasta el 3,88%, el mayor incremento anual según datos de Bloomberg, con registros desde la década de 1960. El Bloomberg Global Aggregate Index, indicador de la deuda pública y corporativa global, registró una caída de más del -16,0% en 2022. Una de las mayores derivadas de la guerra en Ucrania desde un punto de vista económico es el significativo aumento de los precios de la energía. Una mala estrategia en la política de transición energética en Europa y la falta de inversión sistemática en industrias intensivas en capital, como en la energética, junto con la enorme dependencia de las importaciones de Rusia, han expuesto la fragilidad del sistema energético europeo. Los precios del gas en Europa han

aumentado desde niveles de 70Euros/MWh previos a la invasión hasta alcanzar máximos cercanos a los 350Euros/MWh en agosto, estabilizándose por debajo de los 80Euros a finales de 2022. Del mismo modo, el impacto en los precios de alimentos y fertilizantes es también significativo a nivel global.

Como resultado de los eventos mencionados anteriormente añadido a unas disrupciones en la cadena de suministro en un mundo post Covid, debido a un largo período de inversiones insuficientes en industrias intensivas en capital y un mercado laboral tensionado, la inflación alcanzó unos niveles no vistos en los últimos 40 años durante el 2022. En EE. UU., la inflación subió al 9,1% en junio, la tasa más alta desde 1981, antes de volver a caer al 7,1% actualmente. En la zona euro, la inflación alcanzó un máximo histórico del 10,6% en octubre. Hay señales de que la inflación general ya ha tocado techo, el BCE en sus últimas declaraciones espera que el índice de precios al consumidor baje a 6,3% en 2023.

Los principales bancos centrales a nivel global han cambiado drásticamente su postura en lo que se refiere la política monetaria después de un largo período de política ultra expansiva. La FED aumentó sus tasas oficiales desde un rango de 0,00% - 0,25% a 4,25% - 4,50% mientras que el BCE subió sus tasas de 0% a 2,5% durante el año 2022.

En este contexto, la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años ha aumentado hasta niveles del 3,88% a cierre de 2022, frente al 1,51% a cierre de 2021. El bono del gobierno alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad del 2,53%, desde el -0,18% marcado hace un año.

La evolución de los principales índices bursátiles mundiales ha sido negativa a lo largo del año 2022. El MSCI Europe ha retrocedido un -11,9%, el IBEX 35 ha perdido un -5,6% mientras que el S&P 500 bajó un -19,4%, en divisa local. Por el lado negativo destaca el desplome del índice tecnológico Nasdaq con una caída del -33,1%. Cabe mencionar el desempeño positivo del índice de agricultura de Bloomberg y el índice de materias primas de Bloomberg que han aumentado un +13,2% y un +6,8%, respectivamente.

No obstante, el comportamiento de los mencionados índices ha recuperado con fuerza durante el segundo semestre del año. El MSCI Europe ha subido un +4,29%, el IBEX 35 un +1,61% mientras que el S&P 500 se ha revalorizado un +1,43%, en divisa local. Tan solo el Nasdaq ha continuado por la senda bajista, perdiendo un -5,10%.

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 +5,05%.

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 2022, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +6,52%, hasta 128,4373 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +5,05%.

El patrimonio de la Sociedad en el segundo semestre aumentó en un +4,1% hasta 385,8 millones de euros. El número de partícipes disminuyó en el semestre en 4 lo que supone 272 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,21% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, en Europa hemos vendido totalmente nuestra posición en la empresa de transporte marítimo de crudo Euronav, tras alcanzar nuestro precio objetivo, con una ganancia acumulada próxima al +130%. Hemos procedido igualmente a la venta total de las posiciones en Porsche Automobil Holding SE y Autogrill SpA.

En Porsche, una vez concluida la reordenación de la participada Porsche AG mediante colocación en Bolsa y siguiente compra del 25% de las acciones ordinarias por parte de Porsche Automobil Holding SE, decidimos seguir estando invertidos en el grupo Volkswagen, pero directamente a través de las acciones cotizadas de Volkswagen AG Pref, sin asumir el riesgo financiero excesivo en nuestra opinión del holding familiar Porsche Automobil Holding SE después de completar la operación. Dentro del sector autos, hemos dado entrada en la cartera al grupo Stellantis, fruto de la fusión de Fiat Chrysler y Peugeot, convirtiéndose en el tercer mayor fabricante de coches del mundo, con marcas como Fiat, JEEP, Lancia, Dodge, Chrysler, RAM, Peugeot, Opel, Citroën, DS, Alfa Romeo y Maserati.

Como resultado de la OPA lanzada por Dufry AG sobre Autogrill SpA, decidimos seguir invertidos en la recuperación del turismo mediante la adquisición de Dufry, compañía líder mundial en tiendas libre de impuestos (duty free) y ahora también en el sector de la restauración en aeropuertos principalmente.

Además, hemos incrementado exposición en otros valores que ya teníamos anteriormente en cartera aprovechando las caídas puntuales en precio, como, por ejemplo, Heidelberg Materials AG, SKF AB, Signify, Faurecia, Husqvarna o KION Group entre otros.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Scorpio Tankers (+1,58%), UniCredit (+1,27%), Euronav (+1,14%), Renault (+1,10%) y Commerbank (+1,04%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Faurecia (-0,54%), Kion Group (-0,53%), Aker BP (-0,42%), easyJet (-0,30%) y Porsche Automobil (-0,18%).

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. Durante el ejercicio 2022, se han recuperado 33.497,08 Euros.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica y especialmente aquellos relacionados con el impacto del Covid-19, 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 07/07/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. 21/04/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 27/04/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 21/06/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

APPLUS SERVICES S.A. 27/06/2022 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 26/05/2022 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 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.797	0,73	2.557	0,69
ES0154653911 - ACCIONESIJMOLIARI DEL SUR SA	EUR			490	0,13
ES0176252718 - ACCIONESISOL MELIA	EUR	1.322	0,34	1.748	0,47
ES0157097017 - ACCIONESIJMIRALL SA	EUR	597	0,15	699	0,19
ES0177542018 - ACCIONESIJINTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.688	0,44	1.265	0,34
ES0105546008 - ACCIONESIJLINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.096	0,28	1.025	0,28
ES0147561015 - ACCIONESIJBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.093	0,28	1.181	0,32
ES0173516115 - ACCIONESIJREPSOL SA	EUR	2.446	0,63	2.315	0,62
ES0175438003 - ACCIONESIJPROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	939	0,24	892	0,24
ES0105122024 - ACCIONESIJMETROVACESA	EUR	1.013	0,26	1.076	0,29
ES0148396007 - ACCIONESIJINDITEX SA	EUR	1.491	0,39	1.144	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.776	0,46	1.973	0,53
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	1.390	0,36	1.146	0,31
ES0105202000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	2.055	0,53	1.856	0,50
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.818	0,47	1.726	0,47
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.285	0,59	2.123	0,57
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.392	2,43	8.224	2,22
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	1.909	0,49	1.725	0,47
TOTAL RV COTIZADA		35.107	9,07	33.165	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE		35.107	9,07	33.165	8,95
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	28.449	7,37	27.212	7,34
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	7.129	1,85	7.038	1,90
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	3.814	0,99	3.775	1,02
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	3.759	0,97	3.758	1,01
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	7	0,00	7	0,00
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	58.154	15,08	55.778	15,04
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	8.965	2,32	8.106	2,19
ES0105840009 - PARTICIPACIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA	EUR	2.141	0,55	640	0,17
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	7	0,00	8	0,00
TOTAL IIC		112.428	29,13	106.325	28,67
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	4.061	1,05	4.030	1,09
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	988	0,26	803	0,22
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	200	0,05		
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	168	0,04	81	0,02
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	108	0,03	106	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.526	1,43	5.020	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		153.061	39,63	144.510	38,98
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.046	1,05	4.236	1,14
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	7.260	1,88	4.959	1,34
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	603	0,16	803	0,22
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	9.427	2,44	7.133	1,92
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	7.494	1,94	8.581	2,31
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK			4.881	1,32
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.076	0,28	1.244	0,34
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.342	0,61	2.374	0,64
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	8.410	2,18	4.124	1,11
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.266	0,85	3.234	0,87
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	7.050	1,83	4.920	1,33
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	4.680	1,21	3.761	1,01
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	4.787	1,24	3.358	0,91
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	9.060	2,35	6.083	1,64
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.199	0,31	1.214	0,33
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	1.652	0,43	952	0,26
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.287	0,85	3.562	0,96
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	745	0,19	902	0,24
SE000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	5.590	1,45	3.160	0,85
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.182	1,34	5.317	1,43
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			7.250	1,96
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.777	0,46	1.932	0,52
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	2.758	0,71	1.467	0,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	7.767	2,01	5.847	1,58
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	5.109	1,32	8.269	2,23
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	4.706	1,22	4.400	1,19
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	3.662	0,95	2.661	0,72
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			8.442	2,28
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR			6.477	1,75
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	4.296	1,11	3.387	0,91
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	4.168	1,08		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.331	1,38		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	4.010	1,04	2.618	0,71
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.839	1,25	4.971	1,34
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	6.061	1,57	4.977	1,34
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	5.995	1,55	5.647	1,52
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	8.591	2,23	4.322	1,17
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR			401	0,11
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	7.012	1,82		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	5.161	1,34	5.403	1,46
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	4.716	1,22	4.421	1,19
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	337	0,09	376	0,10
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	621	0,16	695	0,19
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			8.574	2,31
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	4.267	1,11	2.831	0,76
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	3.408	0,88		
TOTAL RV COTIZADA		181.745	47,09	170.165	45,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		181.745	47,09	170.165	45,91
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.042	0,79	3.216	0,87
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OIEI MAC INC USD	USD	2.881	0,74	2.543	0,69
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	1.883	0,49	1.907	0,51
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.229	0,32	1.237	0,33
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	9.802	2,54	9.875	2,66
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	630	0,16	735	0,20
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	3.017	0,78	2.653	0,72
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	1.494	0,39	1.494	0,40
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.155	0,30	1.345	0,36
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	6.273	1,63	6.367	1,72
XD1186892786 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD			120	0,03
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	484	0,13	481	0,13
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.344	0,35	1.618	0,44
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM U/S FUND LTD.	EUR	1.248	0,32	1.436	0,39
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	7.805	2,02	7.412	2,00
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.157	0,30	1.182	0,32
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	509	0,13	436	0,12
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	147	0,04		
TOTAL IIC		44.100	11,43	44.057	11,89
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	289	0,07	295	0,08
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	336	0,09	321	0,09
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	481	0,12	482	0,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.106	0,28	1.098	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.950	58,80	215.321	58,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		380.011	98,43	359.831	97,08

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 2022 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 2.270 miles de euros de los que 1.388 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 839 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 43 miles de euros a retribución en especie.

El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 22, de los cuales 13 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.409 miles de euros de los que 787 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 622 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 483 miles de euros correspondiendo 288 miles de euros a retribución fija y en especie y 195 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