

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades 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 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,33	0,24	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	2,62	2,93	1,73

Nota: El periodo 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	2.998.717,00	2.998.667,00
Nº de accionistas	292,00	278,00
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	482.101	160,7690	146,2243	166,7044
2023	449.686	149,9620	128,4372	150,6252
2022	385.750	128,4373	114,7971	136,4176
2021	376.948	122,8456	100,1464	127,0452

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	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

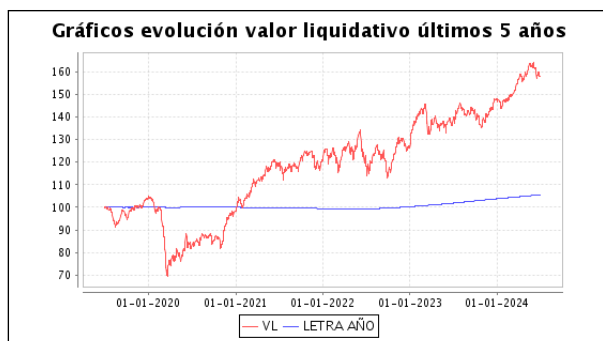
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
7,21	0,84	6,32	2,91	3,14	16,76	4,55	22,66	14,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,12	0,15	0,15	0,17	0,52	0,62	0,25	0,29

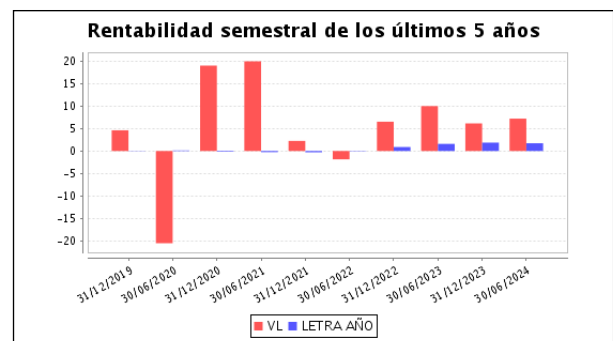
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	454.183	94,21	410.208	91,22
* Cartera interior	131.287	27,23	102.367	22,76
* Cartera exterior	322.897	66,98	307.841	68,46
* 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)	23.307	4,83	38.523	8,57
(+/-) RESTO	4.611	0,96	955	0,21
TOTAL PATRIMONIO	482.101	100,00 %	449.686	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)	449.686	423.418	449.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,06	0,00	-99,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,88	6,01	6,88	24,56
(+) Rendimientos de gestión	7,51	6,23	7,51	31,22
+ Intereses	0,10	0,07	0,10	72,60
+ Dividendos	2,06	0,51	2,06	342,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,89	3,66	2,89	-14,11
± 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)	2,53	2,00	2,53	37,81
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,08	1.030,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,29	-0,63	134,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,17	-0,38	139,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-90,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,51
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,08	-0,22	203,47
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-98,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,07	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-57,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	482.101	449.686	482.101	

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

3. Inversiones financieras

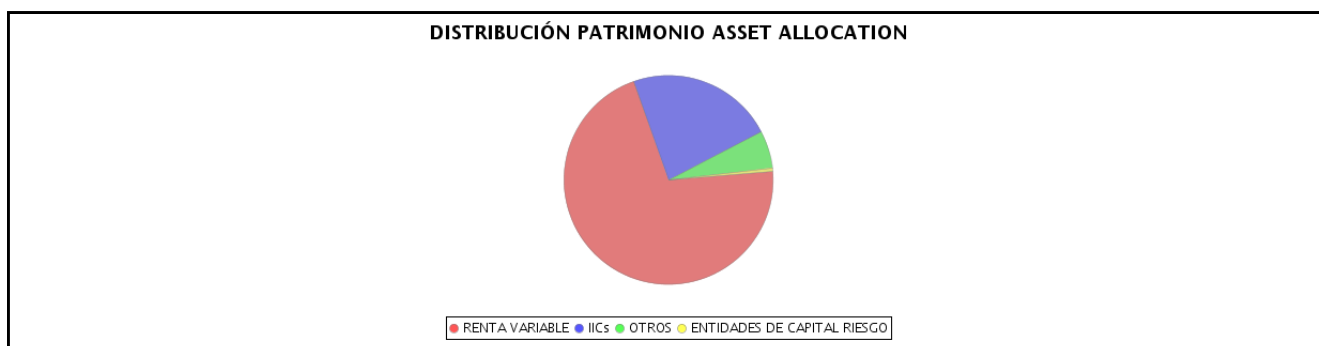
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	66.615	13,83	43.415	9,67
TOTAL RENTA VARIABLE	66.615	13,83	43.415	9,67
TOTAL IIC	62.552	12,97	56.886	12,65
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.120	0,44	2.066	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	131.287	27,24	102.367	22,77
TOTAL RV COTIZADA	275.357	57,11	261.400	58,11
TOTAL RV NO COTIZADA			1.328	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE	275.357	57,11	262.728	58,41
TOTAL IIC	47.175	9,80	44.514	9,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	574	0,11	598	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	323.105	67,02	307.840	68,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	454.392	94,26	410.207	91,23

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
FORWARD DIVISA USD/EUR 18-SEP-24	Otras ventas a plazo	11.883	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	816	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 18-SEP-24	Otras compras a plazo	6.794	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19492	
TOTAL OBLIGACIONES		19492	

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: 27.958,08 - 5,94%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 31.532,5 - 6,7%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los interes abonados por el depositario en el periodo han sido 441.898,36 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 88,56 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 145,21 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 39,90 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 1,39 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 0,80 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 2,39 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 6,31 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

La economía mundial sigue creciendo a un ritmo modesto. Las últimas Perspectivas Económicas de la OCDE de mayo proyectan un crecimiento global del 3,1% en 2024, muy similar al del 2023, seguido de un ligero repunte hasta el 3,2% en 2025.

Las perspectivas siguen difiriendo entre países. Previsiones más débiles en muchas economías avanzadas, especialmente en Europa, y un crecimiento más fuerte en Estados Unidos y muchas economías de mercados emergentes.

El punto débil en Europa y más precisamente en la eurozona sigue siendo Alemania, cuya economía se está recuperando lentamente del crecimiento negativo experimentado en la segunda mitad de 2023. Se espera que el crecimiento económico para 2024 sea muy modesto (+0,2% - 0,3%). Alemania, como país exportador número uno de Europa, está sufriendo la política monetaria todavía bastante restrictiva de los principales bancos centrales, que frena la demanda de bienes de capital. Además, las últimas tensiones comerciales con China debido a la introducción de posibles subidas de aranceles a los vehículos eléctricos chinos por parte de la Unión Europea serían un claro negativo para Alemania.

Otro revés para Europa, al menos a corto plazo, son las incertidumbres políticas que surgen de las recientes elecciones al Parlamento Europeo. Como resultado directo, habrá próximas elecciones francesas con un resultado desconocido y un impacto potencial en los mercados financieros. Las buenas noticias provienen de la moderación de las tasas de inflación. Los últimos datos de inflación de la zona euro, del 2,6% en mayo, aunque ligeramente superiores al 2,4% de marzo, quedaron por debajo del IPC final de 2023, del 2,9%, y confirman la mejora de las perspectivas de inflación del BCE. Debido a los signos de un mayor debilitamiento de la presión sobre los precios, el BCE recortó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%. El bono alemán a 10 años, bono de referencia en Europa, cerró el segundo trimestre en el 2,47%, frente al 2,00% a finales de 2023.

En Estados Unidos, los tipos de interés de referencia se mantienen sin cambios en el rango del 5,25% y el 5,50%, un nivel mantenido por la Reserva Federal durante casi un año. Las expectativas de recortes de tipos para 2024 están disminuyendo debido a una tasa de inflación consistentemente superior al rango objetivo del 2,0%, el último IPC de mayo se mantuvo en el 3,3%. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años finalizó el último trimestre de 2024 en el 4,37%, frente al 3,88% a finales de 2023.

El comportamiento de los principales índices bursátiles fue positivo en los primeros seis meses del año. El MSCI Europa ha subido un +7,0%, el IBEX 35 fue uno de los de mejor comportamiento en Europa al subir un +8,3%. El S&P 500 registró fuertes ganancias, un +14,5%, en términos locales, impulsado por una economía resistente y respaldado, una vez más, por el índice de valores tecnológicos, el Nasdaq, que subió un +18,1%.

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 +9,05%.

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 primer semestre de 2024, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +7,21%, hasta 160,7690 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +9,05%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer semestre aumentó en un +7,2% hasta 482,1 millones de euros. El número de partícipes ha aumentado en 14 en el periodo lo que supone 292 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,26% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Cabe destacar la incorporación como novedad del fabricante belga de productos químicos especiales, Syensqo, productos de alto valor añadido y muy presentes en el día a día, por ejemplo, el 80% de los aviones utilizan componentes de dicha compañía, así como el 45% de los coches eléctricos e híbridos, presente también en el 80% de los embalajes para medicamentos o en el 25% de los champús que utilizamos diariamente, entre otras muchas aplicaciones. También de Acerinox, referente mundial en la fabricación de acero inoxidable.

Hemos incrementado además exposición en valores ya existentes en cartera como Anglo American, Aker BP, Proseguar Cash, IAG y Porsche AG entre otros.

En el lado de las ventas hemos reducido marginalmente la exposición en bancos europeos como UniCredit, ING o Commerzbank así como en la empresa de mineral de cobre Antofagasta, después de fuertes revalorizaciones experimentadas en dichos valores.

Cabe destacar también la aceptación de la OPA sobre las acciones de Applus Services a 12,78 euros por acción, lo que implica una ganancia acumulada superior al +60%.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad a lo largo del semestre, cabe destacar UniCredit (+1,43%), Commerzbank (+1,14%), Renault (+1,13%), Antofagasta (+0,77%) y Eurobank Ergasias (+0,54%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del semestre se encuentran Forvia (-0,92%), ArcelorMittal (-0,39%), Signify NV (-0,38%), Carrefour SA (-0,36%) y Telecom Italia Rsp (-0,35%).

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.

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.

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	2.585	0,54	2.820	0,63
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.457	0,51	2.243	0,50
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.213	0,46	1.721	0,38
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	3.622	0,75		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	1.307	0,27		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	2.308	0,48	1.740	0,39
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.653	0,55	2.084	0,46
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.123	0,44	1.023	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.272	0,47	1.932	0,43
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.643	0,34	1.691	0,38
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA,	EUR	3.240	0,67	3.192	0,71
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.654	0,55	2.035	0,45
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.285	0,27	1.285	0,29
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.758	0,36	1.945	0,43
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	15.172	3,15		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.914	0,40	1.478	0,33
ES0647561903 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	32	0,01		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			3.253	0,72
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.482	0,31	1.091	0,24
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	8.588	1,78	9.437	2,10
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.286	0,27	1.152	0,26
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.973	0,41	1.788	0,40
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.613	0,33	1.508	0,34
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.437	0,51		
TOTAL RV COTIZADA		66.615	13,83	43.415	9,67
TOTAL RENTA VARIABLE		66.615	13,83	43.415	9,67
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	9.246	1,92	8.178	1,82
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	4.535	0,94	4.330	0,96
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	10	0,00	9	0,00
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	4	0,00	4	0,00
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	8	0,00	8	0,00
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	2.452	0,51	3.749	0,83
ES0124037021 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR			24.189	5,38
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	11.435	2,37	10.998	2,45
ES0124037039 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	28.481	5,91		
ES0119199026 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR			5.422	1,21
ES0119199034 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	6.380	1,32		
TOTAL IIC		62.552	12,97	56.886	12,65
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	196	0,04	240	0,05
ES0109662009 - ACCIONES APARCAZ CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR			55	0,01
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	324	0,07	336	0,07
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	118	0,02	113	0,03
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.482	0,31	1.323	0,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.120	0,44	2.066	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131.287	27,24	102.367	22,77
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	2.039	0,42	2.432	0,54
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	5.986	1,24	6.892	1,53
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			2.747	0,61
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	1.974	0,41	1.549	0,34
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	4.085	0,85	3.840	0,85
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.330	0,28	1.303	0,29
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	3.251	0,67	3.246	0,72
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	6.022	1,25	6.244	1,39
MHY2685T1313 - ACCIONES GENCO SHIPPING	USD			251	0,06
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	5.040	1,05	8.800	1,96
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LIMITED (AXB LI)	USD	3.135	0,65	1.940	0,43
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	2.467	0,51	2.239	0,50
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD	636	0,13	715	0,16
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	12.396	2,57	10.433	2,32
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.067	0,43	1.926	0,43
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	8.344	1,73	9.064	2,02
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	4.457	0,92	3.872	0,86
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	726	0,15	594	0,13
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	4.427	0,92	4.696	1,04
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	11.245	2,33	10.833	2,41
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	8.364	1,73	4.097	0,91
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	7.922	1,64	7.451	1,66
GB0006449366 - ACCIONES ANGLO PACIFIC GROUP PLC	GBP	537	0,11	738	0,16
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	7.460	1,55	8.543	1,90
SE0002626861 - ACCIONES CLOETTA AB-B SHS(CLAB SS)	SEK	781	0,16		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	6.884	1,43		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	11.182	2,32	12.436	2,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	2.215	0,46	2.480	0,55
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	920	0,19	791	0,18
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	5.687	1,18	6.013	1,34
GB0001067087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	570	0,12	602	0,13
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	7.080	1,47	7.856	1,75
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	9.399	1,95	8.833	1,96
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD			700	0,16
US8565522039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	1.543	0,32	1.301	0,29
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	3.005	0,62	2.589	0,58
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	4.043	0,84	3.728	0,83
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	8.364	1,73	8.778	1,95
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	5.847	1,21	6.060	1,35
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	2.439	0,51	1.931	0,43
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	1.004	0,21	414	0,09
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	8.731	1,81	8.058	1,79
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	5.816	1,21	6.678	1,48
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.955	1,44	6.705	1,49
CA1363851017 - ACCIONES Cdn Nat Rsc	USD			1.460	0,32
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.474	0,93	4.923	1,09
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	5.249	1,09		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	6.847	1,42	5.475	1,22
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD	1.154	0,24		
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	2.545	0,53		
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR			1.036	0,23
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	271	0,06	267	0,06
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	3.664	0,76	4.145	0,92
CA7170461064 - ACCIONES PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	CAD			1.942	0,43
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.631	0,34	1.358	0,30
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	770	0,16	781	0,17
ID1000138001 - ACCIONES PRODIA WYDYAHUSADA (PRDA IJ)	IDR	89	0,02		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	5.553	1,15	6.104	1,36
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	1.125	0,23	1.090	0,24
BMG4233B1090 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	2.062	0,43	1.557	0,35
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.226	0,88	4.557	1,01
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD			1.140	0,25
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPL.KZ GDR-REG S	USD	3.883	0,81	3.176	0,71
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	6.470	1,34	6.105	1,36
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	5.905	1,22		
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.304	0,48	1.981	0,44
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD			864	0,19
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	1.998	0,41	2.976	0,66
GB00BMXNH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	8.451	1,75	8.769	1,95
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	8.930	1,85	11.300	2,51
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.384	0,29		
TOTAL RV COTIZADA		275.357	57,11	261.400	58,11
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD			1.328	0,30
TOTAL RV NO COTIZADA				1.328	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE		275.357	57,11	262.728	58,41
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.339	0,28	1.240	0,28
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.156	0,24	1.122	0,25
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.849	0,80	3.757	0,84
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	2.160	0,45	2.072	0,46
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.947	0,61	2.736	0,61
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	804	0,17	737	0,16
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	184	0,04	155	0,03
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	857	0,18	902	0,20
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	11.549	2,40	9.570	2,13
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYS GOLD TRUST (USD	1.500	0,31	1.284	0,29
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	12.310	2,55	10.368	2,31
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	466	0,10	492	0,11
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	539	0,11	519	0,12
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.255	0,26	1.160	0,26
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	6.058	1,26	6.903	1,54
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	200	0,04	1.494	0,33
TOTAL IIC		47.175	9,80	44.514	9,92
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	161	0,03	186	0,04
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	5	0,00	5	0,00
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	408	0,08	408	0,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		574	0,11	598	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		323.105	67,02	307.840	68,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		454.392	94,26	410.207	91,23

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

Sin información

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

Sin información