

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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 SGIC 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	0,04	0,22	0,04	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	-0,03	0,85	-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	2.996.962,00	3.003.411,00
Nº de accionistas	270,00	272,00
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	423.418	141,2825	128,4372	148,3136
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	0,09		0,09	0,09		0,09	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)

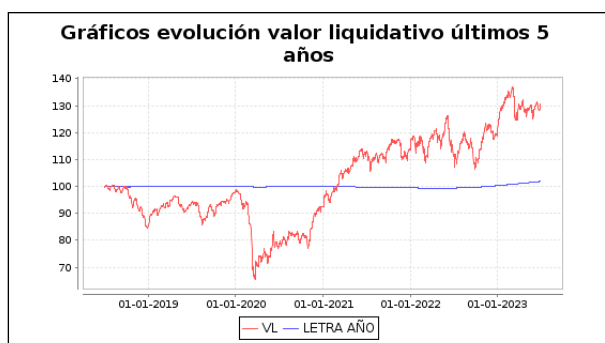
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
10,00	0,37	9,60	10,87	-3,92	4,55	22,66	-5,42	-16,13

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)	0,33	0,12	0,16	0,19	0,18	0,62	0,25	0,31	0,26

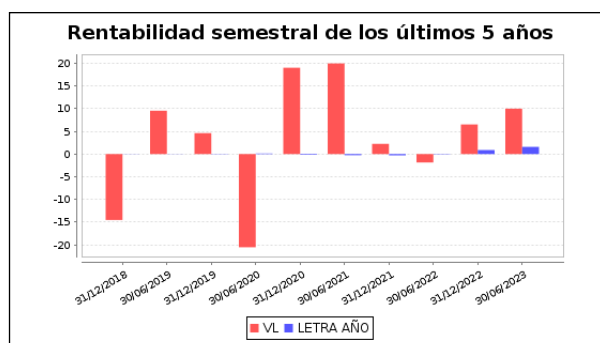
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	411.679	97,23	380.011	98,51
* Cartera interior	160.633	37,94	153.061	39,68
* Cartera exterior	251.047	59,29	226.950	58,83
* 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)	9.554	2,26	3.717	0,96
(+/-) RESTO	2.185	0,52	2.023	0,52
TOTAL PATRIMONIO	423.418	100,00 %	385.750	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)	385.750	370.752	385.750	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,22	-2,31	-0,22	-89,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,17	6,24	9,17	61,91
(+) Rendimientos de gestión	9,41	6,33	9,41	63,69
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	192,42
+ Dividendos	1,61	0,68	1,61	159,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,46	4,23	6,46	67,93
± 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)	1,35	1,37	1,35	8,89
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-165,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,20	-0,33	80,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,10	-0,09	-1,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	959,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,74
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,08	-0,21	194,05
(+) Ingresos	0,09	0,11	0,09	-9,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,10	0,09	-7,74
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-44,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	423.418	385.750	423.418	

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

3. Inversiones financieras

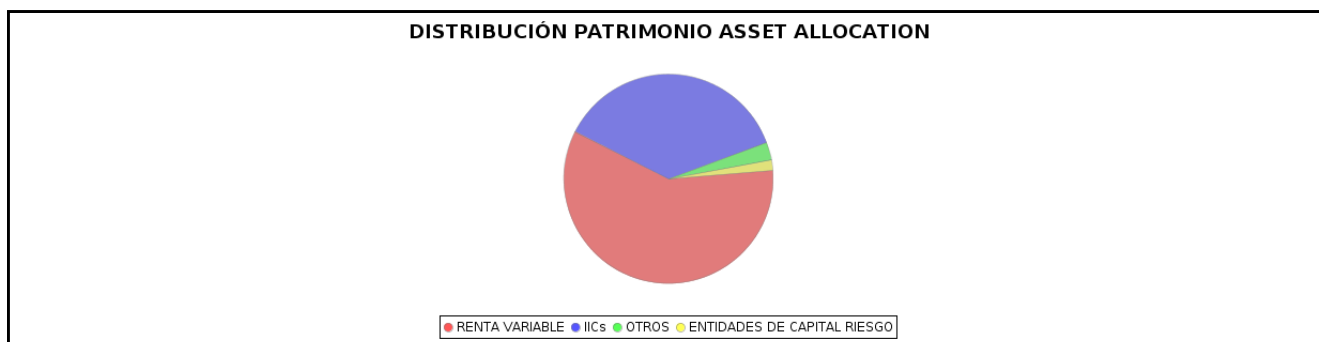
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	43.312	10,22	35.107	9,07
TOTAL RENTA VARIABLE	43.312	10,22	35.107	9,07
TOTAL IIC	111.309	26,29	112.428	29,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	6.012	1,42	5.526	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	160.633	37,93	153.061	39,63
TOTAL RV COTIZADA	205.753	48,60	181.745	47,09
TOTAL RENTA VARIABLE	205.753	48,60	181.745	47,09
TOTAL IIC	44.692	10,53	44.100	11,43
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	601	0,14	1.106	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	251.047	59,27	226.950	58,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	411.679	97,20	380.011	98,43

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: 3.415,44 - 0,81%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 2.636,58 - 0,63%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 54.976,43 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofr USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 343,48 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 126,08 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del NIBOR NOK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 14,07 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del Stibor SEK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 0,16 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

Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE de junio 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, la tasa anual más baja desde la crisis financiera global, con la excepción del periodo de la pandemia de 2020. Para 2024, se estima una ligera mejora al 2,9%.

Aparte de la recuperación económica más lenta de lo esperada de China post-Covid y el estancamiento del crecimiento económico de la zona euro, el debate sigue girando alrededor de EE.UU. de si finalmente entra en recesión o no. Por el momento, los principales organismos internacionales como el FMI o la OCDE prevén crecimientos positivos para la economía estadounidense tanto para 2023 como para 2024. Distinto a las previsiones para Alemania que apuntan a un ligero decrecimiento para 2023 dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para ambos años.

Las altas tasas de inflación, aunque retrocediendo de sus máximos del año pasado, junto a unas fuertes subidas de los tipos de referencia por parte de los principales bancos centrales están enfriando la actividad económica global. En esta

línea, la Reserva Federal americana aumentó su tipo de referencia hasta el 5,00% - 5,25% y no se descartan subidas adicionales. El BCE, por su parte, volvió a subir sus tasas de referencia hasta el 4% y alertaba de que es muy probable que vuelva a haber un aumento de los tipos de interés en las próximas reuniones.

De esta manera, el Euribor a 12 meses sigue su escalada para situarse en el 4,13% a finales de junio, lo que compara con el 3,29% a finales de diciembre 2022.

El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, el precio del crudo tipo Brent y el índice del gas natural europeo ¿Dutch TTF¿ que llevan caídas desde principios de año del 12,8% y 51,4%, respectivamente, han provocado una moderación en las tasas de inflación. En este sentido, la inflación de la zona euro se ha relajado hasta niveles del 5,5% en junio después de haber alcanzado máximos por encima del 10% en octubre de 2022. En EE.UU., la inflación incluso se ha moderado hasta el 4% después de haber tocado niveles del 9% el año pasado.

No obstante, la fortaleza del mercado laboral y por consecuencia las continuas presiones al alza de los costes laborables tienen un impacto negativo en la inflación subyacente y se siguen observando niveles elevados por encima del 5% lo que hace que los principales bancos centrales sigan en vigilancia y por el momento están más por la labor de seguir incrementando sus tipos de referencia tal y como mencionamos arriba. En este entorno, la volatilidad en los mercados ha sido la tónica general, aunque las bolsas consiguen cerrar el semestre en territorio positivo, concretamente del +8,7% para el caso de acciones europeas, medido por el índice STOXX Europe 600 y del +13,4% para el S&P 500 americano medido en euros.

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 +11,12%.

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 2023, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +10,00%, hasta 141,2825 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +11,12%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer semestre aumentó en un +9,8% hasta 423,4 millones de euros. El número de partícipes se ha reducido en 2 durante el semestre lo que supone 270 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,12% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, hemos reponderado posiciones en el operador turístico suizo Dufry AG, en la empresa irlandesa de bebidas C&C Group Plc, dueña de las marcas de sidra Bulmers y Magners y de la cerveza Tennent¿s. También hemos añadido algo de peso en la cadena francesa de supermercados Carrefour y en la empresa química y de fertilizantes OCI NV. También se ha incrementado el peso en la posición de Prosegur Cash SA.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar UniCredit (+2,20%), Heidelberg Materials (+1,44%), Forvia (+1,43%), easyJet (+1,34%) y Wizz Air (+1,07%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Aker BP (-0,66%), OCI NV(-0,43%), C&C Group (-0,29%), Stgnify (-0,25%) y Metro AG (-0,24%).

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	3.335	0,79	2.797	0,73
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	532	0,13	597	0,15
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.076	0,49	1.688	0,44
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.223	0,52	2.446	0,63
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.833	0,43	1.322	0,34
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.058	0,25	1.096	0,28
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.269	0,30	1.093	0,28
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.515	0,36	939	0,24
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.101	0,26		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.128	0,50	1.491	0,39
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.138	0,27	1.013	0,26
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.748	0,41	1.776	0,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.087	0,49	2.285	0,59
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	1.754	0,41	1.390	0,36
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.633	0,86	2.055	0,53
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.661	0,39	1.818	0,47
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.106	2,15	9.392	2,43
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA	EUR	3.120	0,74		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	1.996	0,47	1.909	0,49
TOTAL RV COTIZADA		43.312	10,22	35.107	9,07
TOTAL RENTA VARIABLE		43.312	10,22	35.107	9,07
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR			28.449	7,37
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	7.984	1,89	7.129	1,85
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	3.903	0,92	3.814	0,99
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	3.749	0,89	3.759	0,97
ES0119199026 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	29.129	6,88		
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	8	0,00	7	0,00
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	7	0,00	7	0,00
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR			58.154	15,08
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0105584009 - PARTICIPACIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA	EUR			2.141	0,55
ES0124037021 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	56.223	13,28		
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	10.302	2,43	8.965	2,32
TOTAL IIC		111.309	26,29	112.428	29,13
ES0109662009 - ACCIONES APARCAZ CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	4.137	0,98	4.061	1,05
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.332	0,31	988	0,26
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	200	0,05	200	0,05
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	231	0,05	168	0,04
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	111	0,03	108	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		6.012	1,42	5.526	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		160.633	37,93	153.061	39,63
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.438	1,05	4.046	1,05
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	11.589	2,74	7.260	1,88
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	743	0,18	603	0,16
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	11.870	2,80	8.410	2,18
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	10.219	2,41	9.427	2,44
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	4.883	1,15	3.408	0,88
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.310	0,31	1.076	0,28
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.500	0,83	3.266	0,85
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	6.443	1,52	4.680	1,21
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZ AIR HOLDINGS	GBP	7.104	1,68	4.787	1,24
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	10.713	2,53	9.060	2,35
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.356	0,32	1.199	0,31
GB0007KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	7.231	1,71	4.706	1,22
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	3.475	0,82	2.758	0,71
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.388	1,04	3.662	0,95
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	1.608	0,38	1.652	0,43
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.104	0,73	3.287	0,85
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	6.217	1,47	5.590	1,45
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.394	1,04	5.182	1,34
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	9.252	2,19	6.061	1,57
GB000BMXNH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	DKK	7.458	1,76	7.012	1,82
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	6.581	1,55	7.050	1,83
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	8.007	1,89	7.767	2,01
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	3.190	0,75	5.109	1,32
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.822	1,14	4.839	1,25
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	6.499	1,53	5.331	1,38
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.872	0,44	1.777	0,46
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	4.426	1,05	4.168	1,08
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	6.512	1,54	7.494	1,94
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	3.306	0,78	4.010	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	5.814	1,37	5.161	1,34
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	627	0,15	621	0,16
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	3.503	0,83	4.296	1,11
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	2.015	0,48	2.342	0,61
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	3.952	0,93	5.995	1,55
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	5.251	1,24	4.716	1,22
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	342	0,08	337	0,09
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	11.232	2,65	8.591	2,23
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	5.680	1,34	4.267	1,11
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	826	0,20	745	0,19
TOTAL RV COTIZADA		205.753	48,60	181.745	47,09
TOTAL RENTA VARIABLE		205.753	48,60	181.745	47,09
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.239	0,29	1.229	0,32
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	9.894	2,34	9.802	2,54
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	1.494	0,35	1.494	0,39
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	563	0,13	630	0,16
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OEI MAC INC USD	USD	2.562	0,61	2.881	0,74
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.674	0,63	3.017	0,78
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	545	0,13	484	0,13
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.198	0,28	1.344	0,35
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.159	0,27	1.248	0,32
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	1.883	0,44	1.883	0,49
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	148	0,03	147	0,04
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.135	0,27	1.157	0,30
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.525	0,83	3.042	0,79
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.032	0,24	1.155	0,30
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	8.442	1,99	7.805	2,02
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	717	0,17	509	0,13
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	6.480	1,53	6.273	1,63
TOTAL IIC		44.692	10,53	44.100	11,43
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	136	0,03	336	0,09
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	5	0,00	289	0,07
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	460	0,11	481	0,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		601	0,14	1.106	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		251.047	59,27	226.950	58,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		411.679	97,20	380.011	98,43

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