

**SOIXA, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**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](http://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](mailto: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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,18	0,33	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	3.068.470,00	3.102.982,00
Nº de accionistas	275,00	257,00
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	376.948	122,8456	114,2104	127,0452
2020	311.054	100,1492	70,9664	106,6535
2019	333.191	105,8915	92,4026	105,8915
2018	293.365	92,4034	91,4677	113,0008

### 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	0,21		0,21	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 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
22,66	-0,44	2,71	5,79	13,40	-5,42	14,60	-16,13	9,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,16	0,31	0,29	0,26	0,22

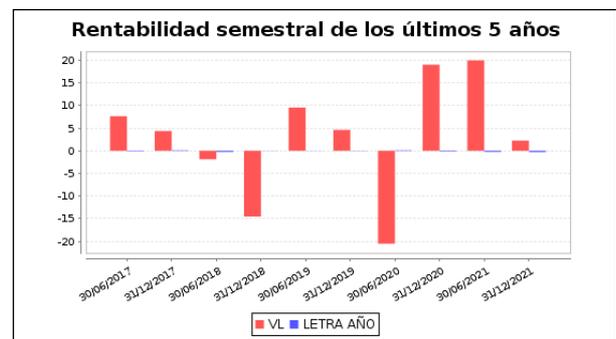
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	362.960	96,29	355.992	95,49
* Cartera interior	144.492	38,33	142.302	38,17
* Cartera exterior	218.468	57,96	213.689	57,32
* 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)	11.781	3,13	14.739	3,95
(+/-) RESTO	2.207	0,59	2.068	0,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>376.948</b>	<b>100,00 %</b>	<b>372.798</b>	<b>100,00 %</b>

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)	372.798	311.054	311.054	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,09	-0,09	-1,21	1.207,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,19	17,73	19,38	-86,74
(+) Rendimientos de gestión	2,26	17,85	19,56	-86,39
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-72,53
+ Dividendos	0,41	0,92	1,31	-51,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-206,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	9,29	9,77	-90,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	13,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	3.938,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,09	7,69	8,54	-84,84
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,05	-53,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,30	-0,48	-37,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,11	-0,21	1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-42,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,22	-66,85
(+) Ingresos	0,11	0,19	0,29	-40,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,19	0,29	-40,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,29
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>376.948</b>	<b>372.798</b>	<b>376.948</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

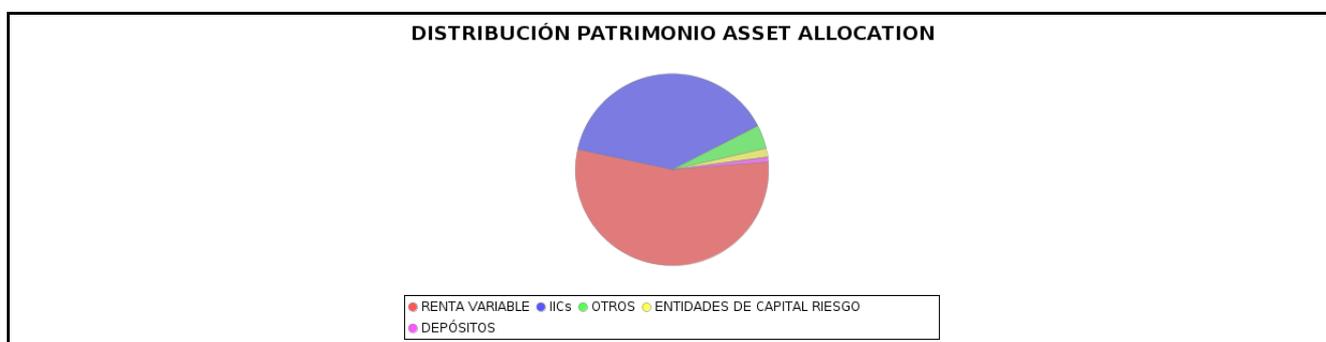
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	999	0,27	999	0,27
TOTAL RENTA FIJA	999	0,27	999	0,27
TOTAL RV COTIZADA	34.076	9,06	35.388	9,49
TOTAL RENTA VARIABLE	34.076	9,06	35.388	9,49
TOTAL IIC	101.913	27,04	98.835	26,51
TOTAL DEPÓSITOS	3.005	0,80	3.005	0,81
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.498	1,20	4.075	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.492	38,37	142.302	38,18
TOTAL RV COTIZADA	172.130	45,69	167.101	44,79
TOTAL RENTA VARIABLE	172.130	45,69	167.101	44,79
TOTAL IIC	45.334	12,03	45.481	12,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.004	0,27	1.107	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	218.468	57,99	213.689	57,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	362.960	96,36	355.991	95,44

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
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: 5.480,71 - 1,46%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 7.022,15 - 1,87%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 14.890,68 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del -1.50%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 12,08 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del -1.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 5,86 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 recuperación económica mundial continúa su curso, aunque el ritmo de crecimiento se ha debilitado ligeramente y la incertidumbre ha aumentado en las últimas semanas de 2021 debido al brote de la nueva variante del coronavirus, Ómicron.

Por otro lado, las economías mundiales todavía se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro, ya que la oferta no logra seguir el ritmo del aumento en la demanda de ciertos bienes que ha ido teniendo lugar a medida que las economías reabrían durante 2021. El aumento de los precios de la energía y otras materias primas, la subida de los costes laborales y el problema en la cadena de suministro se suman a las presiones de costes. En consecuencia, la inflación ha aumentado considerablemente en esta fase de recuperación.

A pesar de los reveses recientes, la OCDE mantiene su perspectiva de fuerte crecimiento económico en su última actualización de diciembre de 2021. Dicha previsión proyecta un repunte en el crecimiento económico mundial del 5,6% para 2021 y del 4,5% para 2022, antes de volver a situarse en 3,2% en 2023, muy próximo a las tasas observadas antes de la pandemia.

Como ya se mencionó previamente, las presiones de costes han llevado la inflación a niveles muy altos. La inflación estadounidense ha subido a 6,8% en noviembre durante el último año, su nivel más alto desde 1982. La persistente alta inflación ha sorprendido a la FED, abandonando la insistencia en que se trataba de un evento transitorio por los cuellos de

botella en la cadena de suministro. Como resultado, la FED anunció en su última declaración la reducción de sus compras mensuales de bonos (tapering) y abrió la puerta a tres posibles aumentos del tipo de referencia a partir de 2022.

En el Reino Unido, donde se espera que la inflación alcance un máximo de alrededor del 6% a principios del próximo año, el BOE ha elevado sus tasas oficiales en 15 puntos básicos hasta el 0,25% para combatir las presiones inflacionarias persistentes.

El Banco Central Europeo también da un primer paso para reducir sus estímulos al detener sus compras de bonos en el marco del Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP) de 1,85 billones de euros para finales del próximo mes de marzo, pero se comprometió a continuar con las compras de activos bajo el Programa de compra de activos a largo plazo. En la misma reunión, el BCE descartó cualquier subida de tipos de interés en 2022 a pesar de que la actual tasa de inflación se encuentra extraordinariamente elevada, cercana al 5% para la eurozona.

En este contexto, la rentabilidad del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ha incrementado hasta niveles del 1,51% a finales de 2021, frente al 0,92% a finales de 2020. El Bono del Estado alemán a 10 años cerró el año con una rentabilidad de -0,18%, frente al -0,58% hace un año.

Cabe mencionar también el fuerte incremento del precio de la energía en medio de la Transición Energética promovida por la Comisión Europea, con la firme intención de llegar a la neutralidad climática (emisiones cero) en 2050. Europa nunca ha pagado tanto por la electricidad como en 2021. La temporal escasez de gas natural, una menor velocidad del viento y los apagones de la energía nuclear fueron algunas de las razones clave del aumento vertiginoso de los precios de la energía. Según EEX (European Energy Exchange), los precios de la energía alemana para el próximo año están actualmente por encima de los Euro200 por MWh después de tocar máximos por encima de los Euro400 recientemente. Hace solo un año estos precios estaban en niveles de Euro50. Además, el precio del crudo Brent subió +50% desde principios de año para terminar el año en \$78 por barril.

El comportamiento de los principales índices bursátiles mundiales volvió a ser positivo en el período en cuestión, del 30 de junio de 2021 al 31 de diciembre de 2021, lo que llevó las ganancias bursátiles de 2021 a un muy destacable +22,4% para el MSCI Europe, un más modesto +7,9% para el IBEX 35 y una fortísima apreciación del +36,5% para el S&P 500, en términos de 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 +8,47%.

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 2021, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +2,25%, hasta 122,8456 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +8,47%.

El patrimonio de la Sociedad en el segundo semestre aumentó en un +1,1% hasta 377,0 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el semestre en 18 lo que supone 275 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,13% durante el semestre.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el segundo semestre del año, se han llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal de la Sicav. Concretamente hemos seguido reforzando nuestra tesis en bancos iniciada a principios de año, a través de la compra del italiano UniCredit SpA, del alemán Commerzbank, del griego Eurobank Ergasias y el español Caixabank. Por su lado, hemos aprovechado las correcciones en IAG para incrementar posiciones en dicha aerolínea tras su introducción en cartera a comienzos del semestre.

También hemos incrementado exposición en Antofagasta, la empresa francesa de quesos Savencia, la compañía irlandesa de bebidas C&C Group y el fabricante francés de automóviles Renault, entre otras.

En el lado de las ventas no hay movimientos significativos que destacar, salvo pequeños ajustes por revalorización en determinados valores que han tenido un buen comportamiento bursátil, como Inditex, Groupe Bruxelles Lambert, Almirall o Aker BP. También mencionar las ventas tras OPAs recibidas en Tarkett y Naturgy.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar

Nutrien (+1,10%), Nokia (+0,62%), Orange Polska (+0,60%), OCI (+0,56%) y ArcelorMittal (+0,38%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran easyJet (-0,76%), Scorpio Tankers (-0,60%), Signify (-0,42%), Renault (-0,31%) y Porsche Automobil (-0,30%).

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.

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:

NORUEGA (Participación Significativa > 5%):

SHELF DRILLING LTD. 01/09/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

REINO UNIDO (Participación Significativa > 3%):

C&C GROUP PLC. 14/01/2021 Junta Extraordinaria. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

C&C GROUP PLC. 01/07/2021. Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

SERCO GROUP PLC. 21/04/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. 22/04/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 28/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 22/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

LINGOTES ESPECIALES, S.A. 24/06/2021 Junta General de Accionistas. Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 18/06/2021 Junta General de Accionistas. 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. COMPARTIMENTOS 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	%
ES0547352510 - PAGARE E BN BANCO 0.00 2022-04-07	EUR	999	0,27		
ES0547352486 - PAGARE E BN BANCO 0.00 2021-09-10	EUR			999	0,27
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		999	0,27	999	0,27
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		999	0,27	999	0,27
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.320	0,35	1.345	0,36
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.008	0,80	2.725	0,73
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.733	0,46	1.802	0,48
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.268	0,60	2.239	0,60
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	1.312	0,35	1.307	0,35
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.308	0,35	1.145	0,31
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.094	0,29	1.202	0,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	1.255	0,33		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.508	0,40	1.500	0,40
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.209	0,32	1.445	0,39
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			1.518	0,41
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.011	0,27	946	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	699	0,19	1.857	0,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.803	0,48	1.823	0,49
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	976	0,26		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	10.838	2,88	10.955	2,94
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	747	0,20	1.761	0,47
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.988	0,53	1.821	0,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		34.076	9,06	35.388	9,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		34.076	9,06	35.388	9,49
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	4.211	1,12	3.816	1,02
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	8	0,00	8	0,00
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	2.734	0,73	2.714	0,73
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	25.666	6,81	25.004	6,71
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	3	0,00		
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	53.035	14,07	52.000	13,95
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	7.170	1,90	7.002	1,88
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	8.437	2,24	8.283	2,22
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	8	0,00	8	0,00
ES0105584009 - PARTICIPACIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA	EUR	640	0,17		
<b>TOTAL IIC</b>		101.913	27,04	98.835	26,51
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.03 2022-06-28	EUR	3.005	0,80		
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.06 2021-12-28	EUR			3.005	0,81
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		3.005	0,80	3.005	0,81
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	75	0,02	70	0,02
ES0109662009 - ACCIONES APARCAZ CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	3.763	1,00	3.548	0,95
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	96	0,03	95	0,03
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	564	0,15	362	0,10
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		4.498	1,20	4.075	1,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		144.492	38,37	142.302	38,18
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	2.496	0,66	3.943	1,06
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR			5.767	1,55
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	7.033	1,87	5.922	1,59
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	4.267	1,13	3.894	1,04
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.773	0,47	1.442	0,39
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	964	0,26	946	0,25
GB0007973794 - ACCIONES SERCOC GROUP PLC	GBP	7.176	1,90	7.078	1,90
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.917	1,83	5.459	1,46
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.694	0,98	3.435	0,92
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	5.720	1,52	5.133	1,38
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6.675	1,77	5.408	1,45
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	5.153	1,37	5.307	1,42
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	6.695	1,78	6.031	1,62
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	910	0,24	884	0,24
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	660	0,18	391	0,10
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	7.153	1,90	5.235	1,40
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	7.926	2,10	7.201	1,93
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	4.470	1,19		
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRIFF SPA	EUR	6.960	1,85	6.590	1,77
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	8.520	2,26	9.227	2,47
DE000A3E5DP8 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	5.639	1,50		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.543	1,21	3.692	0,99
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	957	0,25	1.098	0,29
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	5.828	1,55	5.145	1,38
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	423	0,11	439	0,12
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	2.807	0,74	4.634	1,24
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.010	0,27	894	0,24
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR			6.988	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.111	0,56	1.830	0,49
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.514	1,20	4.939	1,32
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	3.646	0,97		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	3.376	0,90	5.802	1,56
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	4.273	1,13	3.145	0,84
NO0010345853 - ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	7.315	1,94	9.104	2,44
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	9.565	2,54	8.773	2,35
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.682	0,45	1.650	0,44
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	1.848	0,49	1.576	0,42
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.658	1,24	4.982	1,34
BE0003797140 - ACCIONES IGBL SA	EUR	1.374	0,36	4.650	1,25
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	6.105	1,62	4.925	1,32
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	3.289	0,87	3.544	0,95
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	2.005	0,53		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>172.130</b>	<b>45,69</b>	<b>167.101</b>	<b>44,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>172.130</b>	<b>45,69</b>	<b>167.101</b>	<b>44,79</b>
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	806	0,21	1.158	0,31
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.869	0,50	2.044	0,55
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES JOE MAC INC USD	USD	933	0,24	1.285	0,34
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.291	0,34	2.217	0,59
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.772	0,74	2.642	0,71
LU1132346872 - PARTICIPACIONES PREVAL FUNDS SICAV WLD W	EUR	871	0,23	1.008	0,27
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	5.491	1,46	3.329	0,89
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.409	0,37	1.354	0,36
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR			1.677	0,45
IE00BMXMC58 - PARTICIPACIONES BROOK GLBL EM MKT FD-S E	EUR	1.092	0,29	1.083	0,29
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.474	0,39	2.154	0,58
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	4.024	1,07	3.549	0,95
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	2.321	0,62	2.215	0,59
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	13.219	3,51	12.466	3,34
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.237	0,33	1.186	0,32
FR0012020738 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	616	0,16	614	0,16
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	5.910	1,57	5.501	1,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>45.334</b>	<b>12,03</b>	<b>45.481</b>	<b>12,18</b>
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	446	0,12	457	0,12
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	343	0,09	346	0,09
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	215	0,06	304	0,08
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>1.004</b>	<b>0,27</b>	<b>1.107</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>218.468</b>	<b>57,99</b>	<b>213.689</b>	<b>57,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>362.960</b>	<b>96,36</b>	<b>355.991</b>	<b>95,44</b>

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 2021 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 2.233 miles de euros de los que 1.358 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 839 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 36 miles de euros a retribución en especie.

El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2021 ha sido de 20, de los cuales 13 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.399 miles de euros de los que 777 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 470 miles de euros

correspondiendo 275 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