

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

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: GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,10	0,27	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,19	-0,16	-0,32

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.075.582,00	3.074.922,00
Nº de accionistas	277,00	276,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	356.283	115,8425	114,7971	129,8618
2021	376.948	122,8456	100,1464	127,0452
2020	311.054	100,1492	70,9664	106,6535
2019	333.191	105,8915	92,4026	105,8915

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,70	-3,92	-5,44	3,80	-0,44	22,66	-5,42	14,60	12,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,18	0,15	0,15	0,16	0,63	0,31	0,29	0,19

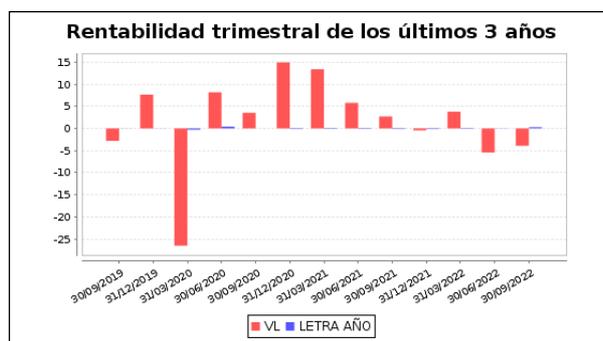
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	339.497	95,29	359.831	97,05
* Cartera interior	138.357	38,83	144.510	38,98
* Cartera exterior	201.139	56,45	215.321	58,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.870	5,30	7.963	2,15
(+/-) RESTO	-2.083	-0,58	2.959	0,80
TOTAL PATRIMONIO	356.283	100,00 %	370.752	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	370.752	391.220	376.948	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	0,22	0,24	-90,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,83	-5,40	-5,59	-31,86
(+) Rendimientos de gestión	-3,83	-5,32	-5,47	-30,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-16,36
+ Dividendos	0,12	1,14	1,36	-89,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,22	-4,94	-5,28	-56,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,76	-1,56	-1,62	8,65
± Otros resultados	0,03	0,04	0,07	-37,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,28	-54,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	1,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	48,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,10	-106,72
(+) Ingresos	0,06	0,04	0,15	43,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,15	40,99
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	69,59
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	356.283	370.752	356.283	

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

3. Inversiones financieras

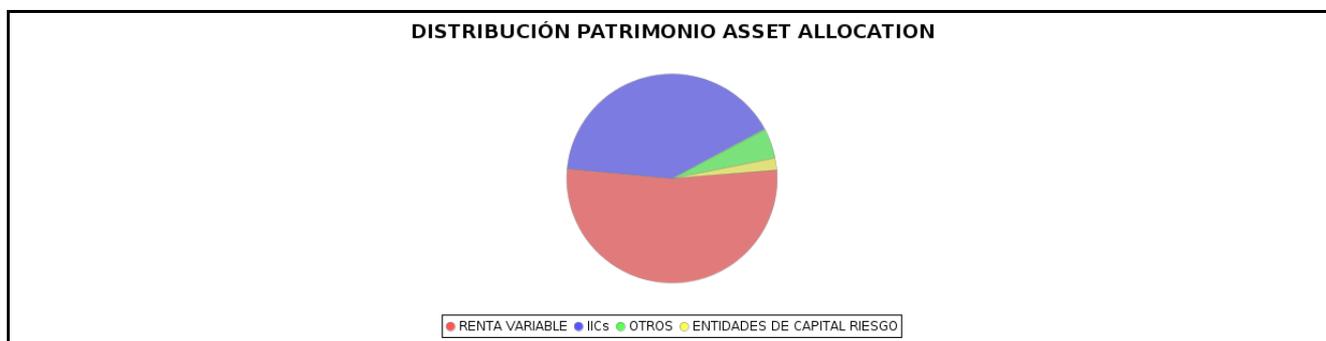
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	30.976	8,71	33.165	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE	30.976	8,71	33.165	8,95
TOTAL IIC	101.895	28,59	106.325	28,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.486	1,54	5.020	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	138.357	38,84	144.510	38,98
TOTAL RV COTIZADA	157.191	44,17	170.165	45,91
TOTAL RENTA VARIABLE	157.191	44,17	170.165	45,91
TOTAL IIC	42.829	12,01	44.057	11,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.119	0,31	1.098	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	201.138	56,49	215.321	58,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	339.496	95,33	359.831	97,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	494	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		494	
TOTAL OBLIGACIONES		494	

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: 1.469,11 - 0,39%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 13.078,81 - 3,45%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 2.558,42 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofo USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 198,08 euros

Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sofo GBP mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 48,49 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

El alargamiento del conflicto bélico, el incremento de las sanciones por parte de los países occidentales a Rusia y el prácticamente cierre total del flujo de gas a Europa por parte de Rusia ha desencadenado una fortísima subida del precio del gas. El benchmark europeo, el índice Dutch TTF Gas, ha subido el 26,3% en el último trimestre con lo que ya llevamos una apreciación del casi 170% en los nueve primeros meses del año. Esta subida sin precedente ha hecho subir el coste de la electricidad en toda Europa, por ejemplo, el índice de energía alemán ha alcanzado 457€/MWh a finales del tercer trimestre. Esto compara con un precio de 121€/MWh a finales del año pasado y unos precios alrededor de 50€/MWh antes de Covid.

La consecuencia directa del fuerte incremento de los precios de la energía es la aceleración de la tasa de inflación en la eurozona que se estima en el 10% para septiembre después del 9,1% alcanzado en el mes de agosto.

La inflación se ha convertido en la principal amenaza para las economías globales y los bancos centrales están dispuestos

a acelerar el proceso de subida de tipos, aunque esto suponga ahogar las economías. En este sentido, la Reserva Federal elevó su tipo de referencia hasta un rango de 3%-3,25% y el BCE incrementó en 75pb el precio del dinero para situar los tipos oficiales en el 1,25%. Se esperan subidas adicionales en los próximos meses.

Ante esta situación, la inflación descontrolada, el crecimiento económico a la baja y tipos y presión fiscal al alza, recientemente la OCDE recortaba el crecimiento para España al 1,5% para 2023 y prevé que Alemania entre en recesión. En los mercados de capitales se han visto fuertes pérdidas en el tercer trimestre del año. La deuda pública estadounidense a 10 años cerró el tercer trimestre con una rentabilidad del 3,80% frente al 2,98% a finales de junio mientras el bono del gobierno alemán finalizó el trimestre en el 2,13% frente al 1,38% a finales del primer semestre. Del mismo modo, la deuda pública española terminó el último trimestre en el 3,31%.

La evolución de las principales bolsas ha sido negativa en el último trimestre. En este sentido, el índice STOXX Europe 600 retrocedió un -4,8% mientras el IBEX 35 tuvo una caída más pronunciada, del -9%. El índice estadounidense S&P 500 mostró una caída del -5,3% en el tercer trimestre del año.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del -4,11%.

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 tercer trimestre de 2022, el valor liquidativo de la Sociedad se ha depreciado un -3,92%, hasta 115,8425 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha caído un -4,11%.

El patrimonio de la Sociedad en el tercer trimestre disminuyó en un -3,9% hasta 356,3 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el trimestre en 1 lo que supone 277 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,18% durante el trimestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el tercer trimestre del año, se han llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal de la Sicav. Concretamente, hemos vendido totalmente nuestra posición en Serco Plc, tras alcanzar nuestro precio objetivo, con una ganancia acumulada superior al +60%, y la posición en Sonae SGPS. También se ha reducido peso en empresas de barcos como Euronav y Scorpio Tankers.

Parte de los fondos han ido destinados a reponderar compañías de la cartera muy penalizadas por la situación actual, tales como Línea Directa Asegurada, AENA, HeidelbergCement o Covestro AG entre otras.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo* se refiere, cabe destacar Euronav (+1,08%), Scorpio Tankers (+1,01%), Renault (+0,58%), OCI NVA (+0,51%) y Drilling Company of 1972 (+0,45%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo* se encuentran Faurecia (-0,80%), Kion Group (-0,80%), easyJet (-0,43%), Aker BP (-0,42%) y Carrefour (-0,34%).

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, 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.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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	2.366	0,66	2.557	0,69
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR			490	0,13
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.375	0,39	1.748	0,47
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	652	0,18	699	0,19
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.312	0,37	1.265	0,34
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.022	0,29	1.025	0,28
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.060	0,30	1.181	0,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.945	0,55	2.315	0,62
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	822	0,23	892	0,24
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	989	0,28	1.076	0,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.277	0,36	1.144	0,31
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.772	0,50	1.973	0,53
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.267	0,36	1.146	0,31
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.837	0,52	1.856	0,50
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.672	0,47	1.726	0,47
ES012424E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.007	0,56	2.123	0,57
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	7.880	2,21	8.224	2,22
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	1.722	0,48	1.725	0,47
TOTAL RV COTIZADA		30.976	8,71	33.165	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE		30.976	8,71	33.165	8,95
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	25.809	7,24	27.212	7,34
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	6.370	1,79	7.038	1,90
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	3.428	0,96	3.775	1,02
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	3.767	1,06	3.758	1,01
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	7	0,00	7	0,00
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	52.461	14,72	55.778	15,04
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	7.902	2,22	8.106	2,19
ES0105584009 - PARTICIPACIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA	EUR	2.141	0,60	640	0,17
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	7	0,00	8	0,00
TOTAL IIC		101.895	28,59	106.325	28,67
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	4.168	1,17	4.030	1,09
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	930	0,26	803	0,22
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	200	0,06		
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	82	0,02	81	0,02
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	107	0,03	106	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.486	1,54	5.020	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		138.357	38,84	144.510	38,98
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	3.874	1,09	4.236	1,14
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	5.721	1,61	4.959	1,34
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	704	0,20	803	0,22
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	7.833	2,20	7.133	1,92
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	7.590	2,13	8.581	2,31
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK			4.881	1,32
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.022	0,29	1.244	0,34
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.070	0,58	2.374	0,64
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	3.995	1,12	4.400	1,19
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.101	0,87	3.234	0,87
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	7.223	2,03	7.250	1,96
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	1.253	0,35	1.467	0,40
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	4.659	1,31	4.920	1,33
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	2.734	0,77	3.761	1,01
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	8.103	2,27	6.083	1,64
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	1.138	0,32	952	0,26
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.850	0,80	3.562	0,96
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	777	0,22	902	0,24
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	5.968	1,68	6.477	1,75
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.294	1,49	5.317	1,43
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.757	0,49	1.932	0,52
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	3.761	1,06	3.358	0,91
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.055	0,30	1.214	0,33
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.991	0,84	2.661	0,72
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	5.036	1,41	8.442	2,28
DE000BF0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	3.012	0,85	3.387	0,91
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.041	1,70	5.847	1,58
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.691	1,32	5.403	1,46
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	2.204	0,62	2.618	0,71
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	3.462	0,97	2.831	0,76
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	7.155	2,01	8.269	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.226	1,19	4.971	1,34
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	3.707	1,04	4.977	1,34
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	6.737	1,89	5.647	1,52
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	6.205	1,74	4.322	1,17
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR			401	0,11
SE000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	3.261	0,92	3.160	0,85
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	3.547	1,00	4.421	1,19
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	613	0,17	695	0,19
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5.329	1,50	4.124	1,11
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	325	0,09	376	0,10
DK0061803103 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	6.165	1,73		
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			8.574	2,31
TOTAL RV COTIZADA		157.191	44,17	170.165	45,91
TOTAL RENTA VARIABLE		157.191	44,17	170.165	45,91
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	2.849	0,80	3.216	0,87
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OEI MAC INC USD	USD	3.005	0,84	2.543	0,69
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	1.883	0,53	1.907	0,51
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	439	0,12	481	0,13
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	432	0,12	436	0,12
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	989	0,28	1.345	0,36
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.136	0,32	1.237	0,33
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	540	0,15	735	0,20
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	10.076	2,83	9.875	2,66
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.178	0,33	1.436	0,39
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES JCF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.496	0,70	2.653	0,72
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.191	0,33	1.618	0,44
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	6.300	1,77	6.367	1,72
XD1186892786 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD			120	0,03
QTX002262801 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	151	0,04		
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	7.406	2,08	7.412	2,00
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	1.494	0,42	1.494	0,40
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.264	0,35	1.182	0,32
TOTAL IIC		42.829	12,01	44.057	11,89
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	316	0,09	295	0,08
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	327	0,09	321	0,09
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	476	0,13	482	0,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.119	0,31	1.098	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		201.138	56,49	215.321	58,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		339.496	95,33	359.831	97,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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