

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

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,17	0,36	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	3.105.909,00	3.144.867,00
Nº de accionistas	171,00	168,00
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	311.054	100,1492	83,4048	100,1492
2019	333.191	105,8915	92,4026	105,8915
2018	293.365	92,4034	91,4677	113,0008
2017	368.041	110,1735	98,0740	110,1746

### 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	0,13		0,13	0,27		0,27	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)

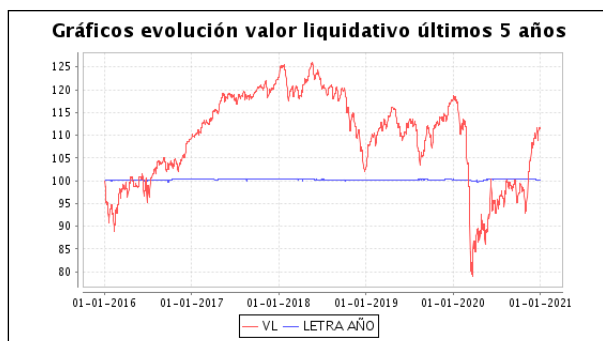
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,42	14,94	3,54	8,17	-26,54	14,60	-16,13	12,34	13,89

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,07	0,29	0,26	0,19	0,34

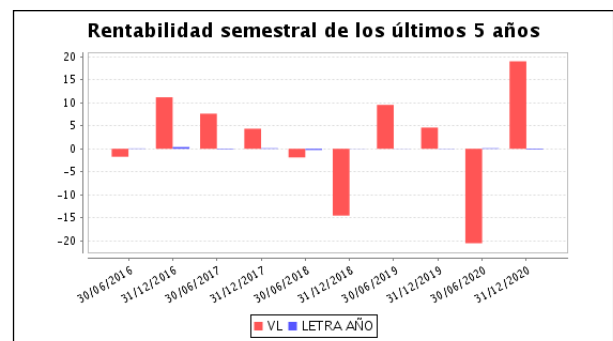
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	274.038	88,10	246.038	92,97
* Cartera interior	107.700	34,62	95.248	35,99
* Cartera exterior	166.338	53,48	150.789	56,98
* 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)	34.740	11,17	16.943	6,40
(+/-) RESTO	2.277	0,73	1.660	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>311.054</b>	<b>100,00 %</b>	<b>264.641</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)	264.641	333.191	333.191	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,37	-0,05	-1,44	2.447,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,77	-24,68	-6,46	-173,53
(+) Rendimientos de gestión	17,78	-24,46	-6,23	-174,25
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	89,79
+ Dividendos	0,69	0,78	1,46	-9,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,13	-13,33	-1,95	-185,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-0,55
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,07	-11,88	-5,63	-152,12
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,09	695,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,44	0,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,13	-0,27	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	92,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,42
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	-4,44
(+) Ingresos	0,21	0,00	0,21	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,00	0,17	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
± 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>311.054</b>	<b>264.641</b>	<b>311.054</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

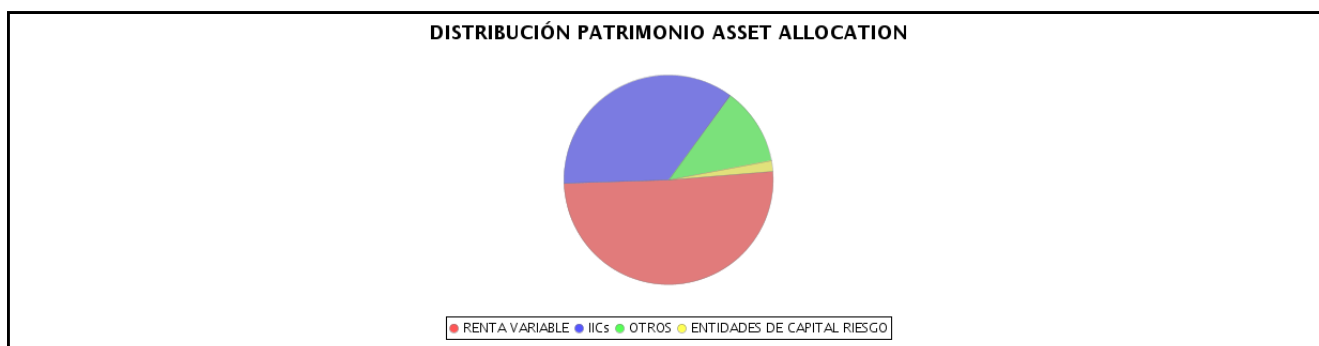
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	26.176	8,42	25.803	9,76
TOTAL RENTA VARIABLE	26.176	8,42	25.803	9,76
TOTAL IIC	77.569	24,94	62.586	23,65
TOTAL DEPÓSITOS			3.005	1,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.955	1,26	3.854	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	107.700	34,62	95.248	36,00
TOTAL RV COTIZADA	131.740	42,37	122.980	46,46
TOTAL RENTA VARIABLE	131.740	42,37	122.980	46,46
TOTAL IIC	33.279	10,70	26.463	10,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.319	0,43	1.346	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	166.338	53,50	150.789	56,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	274.038	88,12	246.038	92,97

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: 2.208,8 - 0,78%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 3.929,48 - 1,39%

Compra de participaciones de Armor Capital por SOIXA (julio 2020) en miles de euros: 2.561,04

Compra participaciones MICROWD, FICC por SOIXA (Agosto 2020) en miles de euros: 10

Compra participaciones MICROWD, FICC por SOIXA (Octubre 2020) en miles de euros: 20

Compra participaciones MICROWD, FICC por SOIXA (Noviembre 2020) en miles de euros: 12,5

Venta acciones EBRO FOODS por SOIXA (Diciembre 2020) en miles de euros: 6.935

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 49.633,51 euros

Cuenta en Francos Suizos. A un tipo del -2,15%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 64,20 euros

Cuenta en Zloty Polaco. A un tipo del -0.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 0,06 euros

Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del -2.40%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 40,22 euros

Cuenta en Coronas Suecas. A un tipo del -1.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 100,52 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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

2020 será recordado como el año en el que la economía mundial estuvo a punto de paralizarse. El brote de la COVID-19 y los consiguientes bloqueos en casi todas las economías del mundo provocaron una crisis sanitaria y económica sin precedentes. Aparte de la tragedia humana debido a la gran cantidad de fallecidos, la crisis tuvo un impacto enorme en la actividad económica que provocó millones de desempleados en un corto periodo de tiempo. Según la OCDE, el PIB del área OCDE mostró una caída sin precedentes, del -9,8%, en el segundo trimestre de 2020, la mayor caída jamás registrada para el área.

Las principales bolsas de valores cayeron más de un 35% de febrero a marzo y solo las acciones rápidas, coordinadas y

agresivas tomadas por los bancos centrales y los gobiernos de todo el mundo evitaron que la actividad económica y el mercado de valores cayeran de manera más acentuada.

Según el FMI, el apoyo fiscal global se acerca a los 12 billones de euros, liderado por Estados Unidos, que lanzó un paquete de estímulo federal en marzo de 2 billones de dólares y un paquete de rescate adicional de 900.000 millones de dólares en diciembre. Además, la UE ha alcanzado un acuerdo para lanzar el llamado Next Generation EU recovery fund por valor de 750.000 millones de euros adjunto al presupuesto de la UE a largo plazo de 1,1 billones de euros. Este fondo de recuperación, que entrará en vigor en 2021, es un logro histórico para la UE debido a que más de la mitad del importe se entregará como subvenciones no reembolsables.

También se han lanzado grandes apoyos desde los bancos centrales con una amplia gama de acciones para limitar el daño económico de la pandemia. La Reserva Federal intervino apoyando los mercados financieros mediante compras masivas de valores (QE) en una cantidad casi ilimitada. Por otro lado, el BCE lanzó el Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) para activos del sector público y privado. En diciembre se incrementó en 500.000 millones de euros hasta un importe total de 1,85 billones de euros.

La FED también recortó sus tipos de interés en los primeros meses de 2020 en 150pb desde un rango objetivo anterior de 1,50% - 1,75% a 0% - 0,25%, mientras que el BCE mantuvo sus tipos de interés oficiales en 0%.

A medida que avanzaba el año fueron saliendo a la luz noticias esperanzadoras. China se recuperó mucho más rápido y más fuerte de lo esperado y, según el FMI, es la única economía importante con expectativas de crecimiento positivas para 2020, estimadas en +1,9%. La fuerte recuperación de China y otras economías importantes durante el año dio un gran impulso a los precios de las materias primas. Los metales industriales terminan 2020 con una fortaleza significativa, el mineral de hierro fue el que mejor comportamiento ha registrado con un incremento de +70%, seguido por el cobre con una ganancia de +25,8%. En el lado negativo encontramos la caída de -21,5% del precio del crudo Brent debido a la menor demanda provocada por confinamientos severos que afectaron de manera abrupta a los datos de tráfico a escala global.

El reciente lanzamiento de la vacuna por parte de varias farmacéuticas para combatir el virus, junto con un acuerdo de última hora entre el Reino Unido y la UE con respecto a un histórico acuerdo comercial Brexit, dan motivos para un mayor optimismo. Los últimos datos del PMI manufacturero en las principales economías están claramente en territorio de expansión (>50), lo que representa un signo más de la aceleración de la actividad económica.

Ya en su último World Economic Outlook de octubre de 2020, el FMI estimó un fuerte repunte del crecimiento mundial para 2021. Desde la caída estimada de -4,2% para 2020, la recuperación se estima en un +5,2% para 2021.

En este contexto, la evolución de los principales índices bursátiles fue mixta en 2020. El rendimiento fue muy positivo en EE.UU., liderado principalmente por empresas tecnológicas. El S&P500 subió un +16,3%, mientras que el Nasdaq, principal índice tecnológico, lo hizo en un +43,6%. A diferencia de Europa, donde el rendimiento fue negativo. El STOXX Europe 600 ha caído un -4% y el IBEX35 con uno de los peores rendimientos tuvo un comportamiento negativo del -15,5%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas ante el Covid-19

Antes de ver el impacto del coronavirus en nuestras compañías, y por en el valor teórico de la Sicav, es importante recordar que nuestro análisis se basa en estimaciones y previsiones propias, a partir de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros. Estas estimaciones están expuestas a factores de riesgo y circunstancias que podrían afectar las cuentas de resultados, de flujo de caja y situación de balance de las compañías, de tal manera que podrían no cumplirse. Dicho análisis está basado en un escenario de recuperación paulatina hacia niveles previos a la crisis actual. Por ello, lo que explicamos a continuación siendo válido hoy, podría no serlo tanto para el mes o trimestre que viene, como consecuencia de la velocidad a la que se están dando los acontecimientos. Otra observación muy importante a tener en cuenta: la distinción del impacto en las cuentas de resultados que la actual situación pueda tener este año, frente al efecto en el valor intrínseco de las empresas a largo plazo.

Para tratar de analizar dicho impacto sobre nuestras carteras hemos agrupado nuestras inversiones en tres categorías según impacto esperado y hemos simulado un impacto aproximativo según lo explicado en el primer párrafo sobre estimaciones:

1) Impacto Neutro o Positivo: compañías con impacto mínimo, sin impacto, incluso positivo en algunos casos. En media, la variación del valor teórico de dichos negocios es 0%. Esta estimación es conservadora, puesto que existen compañías con

efecto positivo que no obstante preferimos no incluir en el cálculo. Es importante seguir recordando que, el hecho de que no tengan impacto apreciable en valor no implica que no tengan impacto más o menos reseñable en sus cuentas de resultados este año, de hecho, la mayoría lo tendrá.

2) Impacto Moderado o Indeterminado: caída de beneficios en el presente ejercicio, generalmente dos trimestres perdidos, y recuperación progresiva hasta alcanzar el nivel de beneficios anterior entre el tercer y cuarto año. El impacto medio en el valor fundamental está alrededor del 10%.

3) Impacto Alto: compañías que ven desaparecer prácticamente todo el beneficio del presente año, recuperando lentamente el nivel previo entre el quinto y sexto año. En media, calculamos una reducción permanente de valor del 20%. Dada esta situación se han llevado a cabo operaciones de compra y venta de valores aprovechando la coyuntura del mercado. Dichas operaciones se desglosan más adelante.

c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el segundo semestre 2020 ha sido del +10,91%.

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.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la SICAV

Durante el segundo semestre de 2020, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +19,01%, hasta 100,1492 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +10,91%.

El patrimonio de la Sociedad en el segundo semestre aumentó en un +17,54% hasta 311,1 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 lo que supone 171 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,16% 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 incrementado la exposición al sector industrial mediante el aumento de peso en las posiciones de ArcelorMittal y Miquel y Costas y al de fertilizantes tras el incremento de peso en OCI.

Por otro lado, durante el segundo semestre del año, se ha reducido la exposición a los sectores de distribución y de materias primas, mediante la disminución de peso en Hornbach y Antofagasta, respectivamente.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad en el periodo, cabe destacar ArcelorMittal (+3,02%), AP Moller Maersk (+2,45%), OCI NV (+2,11%), Signify (+1,70%) y Antofagasta (+1,58%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Serco Group (-0,73%), Nokia (-0,47%), Scorpio Tankers (-0,27%), Draegerwerk (-0,26%) y NOS (-0,21%).

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

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de la Sicav, el protocolo de actuación interno establece la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran. En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas. El ejercicio del derecho de voto ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de enero de 2018, Magallanes paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

#### 9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, fertilizantes y de distribución, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización.

Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado. A su vez, las valoraciones individuales de cada compañía están basadas en modelos de valoración internos, como descuentos de flujos, suma de partes y múltiplos, entre otros. Dichos modelos están debidamente documentados y actualizados, dentro de la actividad normal de gestión y análisis financiero del departamento de gestión de inversiones de Magallanes. El potencial anterior se vería reducido ante un escenario negativo de crecimiento global de las principales economías donde nuestras empresas operan, o por una situación de distrés para alguna de nuestras compañías en particular dentro del fondo (fraude, impago o similar) o por cualquier otro de los riesgos a los que está sujeto el fondo. Por otro lado, cualquier sorpresa positiva en el entorno macroeconómico, ya sea por mayor crecimiento del PIB global, reducción de la inflación o entorno benigno para el comercio internacional, o particular de cada empresa (OPA o similar), podría mejorar la revalorización a futuro de la cartera.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.408	0,77	1.367	0,52
ES0157097017 - ACCIONESJALMIRALL SA	EUR	1.307	0,42	1.374	0,52
ES0148396007 - ACCIONESJINDITEX SA	EUR	1.628	0,52	1.473	0,56
ES0173516115 - ACCIONESJREPSOL SA	EUR	1.425	0,46	1.267	0,48
ES0175438003 - ACCIONESJPROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.276	0,41	1.070	0,40
ES0147561015 - ACCIONESJIBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.269	0,41	540	0,20
ES0112501012 - ACCIONESJEBRO FOODS SA	EUR			6.133	2,32
ES0124244E34 - ACCIONESJMAPFRE	EUR	1.221	0,39	1.214	0,46
ES0137650018 - ACCIONESJFLUIDRA SA	EUR	590	0,19	1.564	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.638	0,53	757	0,29
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			71	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	8.057	2,59	2.940	1,11
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.327	0,43	1.160	0,44
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.651	0,53	1.092	0,41
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	48	0,02		
ES0105202000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.473	0,47	1.115	0,42
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	858	0,28	868	0,33
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			1.799	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		26.176	8,42	25.803	9,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		26.176	8,42	25.803	9,76
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	19.078	6,13	15.217	5,75
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	5.966	1,92	4.892	1,85
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	40.174	12,92	32.172	12,16
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	2.711	0,87	2.670	1,01
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	2.892	0,93	2.289	0,86
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	6.748	2,17	5.347	2,02
<b>TOTAL IIC</b>		77.569	24,94	62.586	23,65
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.06 2020-12-28	EUR			3.005	1,14
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				3.005	1,14
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	44	0,01	30	0,01
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	343	0,11	330	0,12
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	3.527	1,13	3.484	1,32
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	40	0,01	10	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		3.955	1,26	3.854	1,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		107.700	34,62	95.248	36,00
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.214	1,35	3.767	1,42
DE0005550636 - ACCIONES Drägerwerk	EUR	2.518	0,81	3.197	1,21
IE00B010DT83 - ACCIONES IC AND C GROUP PLC	GBP	2.449	0,79	2.440	0,92
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	4.725	1,52	4.996	1,89
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.112	0,36	1.511	0,57
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	2.457	0,79	2.293	0,87
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	3.069	0,99	2.974	1,12
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	4.152	1,33	2.832	1,07
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	3.949	1,27	4.364	1,65
BE0003797140 - ACCIONES GBL SA	EUR	4.067	1,31	3.681	1,39
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	703	0,23	631	0,24
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	805	0,26	775	0,29
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	5.125	1,65	4.335	1,64
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.294	0,42	1.163	0,44
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	958	0,31	2.712	1,02
NO0010345853 - ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	6.990	2,25	4.620	1,75
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	1.684	0,54	934	0,35
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	3.984	1,28	3.600	1,36
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	749	0,24	675	0,25
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	4.948	1,59	4.571	1,73
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.931	1,26	4.719	1,78
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	391	0,13	513	0,19
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	5.227	1,68	5.491	2,07
KYG236271055 - ACCIONES SHELFF DRILLING LTD	NOK	257	0,08	222	0,08
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	6.400	2,06	4.404	1,66
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.357	0,44	1.179	0,45
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.489	1,44	4.371	1,65
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.386	1,41	3.571	1,35
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	3.121	1,00	2.133	0,81
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	5.554	1,79	4.026	1,52
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	1.656	0,53	2.061	0,78
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	4.481	1,44	4.354	1,65
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	6.154	1,98	5.582	2,11
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	6.721	2,16	3.299	1,25
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	4.471	1,44	4.068	1,54
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	1.303	0,42	1.265	0,48
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	904	0,29	912	0,34
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	5.489	1,76	3.173	1,20
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR			2.211	0,84
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	5.493	1,77	3.468	1,31
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD			5.885	2,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		131.740	42,37	122.980	46,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		131.740	42,37	122.980	46,46
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	841	0,27	1.063	0,40
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OIE MAC INC USD	USD	540	0,17	731	0,28
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.148	0,37	928	0,35
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	945	0,30	879	0,33
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.484	0,80	1.810	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	9.981	3,21	6.754	2,55
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	2.039	0,66	1.687	0,64
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	1.335	0,43	1.584	0,60
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	547	0,18	493	0,19
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.589	0,51	1.189	0,45
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	5.732	1,84		
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.758	0,57	1.573	0,59
XD0270768472 - PARTICIPACIONES AVM RANGER FUND (BVI) CB	USD			3.852	1,46
QTX001928790 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	2.222	0,71	2.339	0,88
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	2.118	0,68	1.581	0,60
<b>TOTAL IIC</b>		<b>33.279</b>	<b>10,70</b>	<b>26.463</b>	<b>10,00</b>
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	331	0,11	345	0,13
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	405	0,13	242	0,09
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	583	0,19	759	0,29
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>1.319</b>	<b>0,43</b>	<b>1.346</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>166.338</b>	<b>53,50</b>	<b>150.789</b>	<b>56,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>274.038</b>	<b>88,12</b>	<b>246.038</b>	<b>92,97</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 el artículo 46 bis.2 de la LIIC, 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 y puede 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, además no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2020 se ha mejorado la estructura del documento que contiene la política de remuneraciones y modificados algunos de sus aspectos como son: adaptación de la mecánica de pago de la retribución variable plurianual en participaciones de las IIC gestionadas, inclusión del apartado para dietas del Consejo, eliminación del tope salarial, concreción de medidas para el desempeño y mejora en la descripción de los objetivos y valores de la entidad. El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal ascendió a 2.074.789,78 euros de los que 1.340.249,05 euros fueron retribución fija, 708.000,00 euros correspondieron a remuneración variable y 26.540,73 euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2020 ha sido de 19 de los cuales 12 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 1.141.241,71 euros de los que 601.241,71 euros fueron retribución fija y 540.000,00 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 373.390,00 euros de los que 243.390,00 euros han sido retribución fija y 130.000,00 euros 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