

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L..**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **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 Electrónicobhernandez@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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,18	0,39	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	3.456.251,00	3.456.631,00
Nº de accionistas	199,00	194,00
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	338.970	98,0745	86,4397	98,0779
2015	311.034	89,7502	77,1264	95,7962
2014	273.621	78,8045	70,9262	84,0651
2013	281.515	76,6756	57,8390	76,6762

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	0,08		0,08	0,16		0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

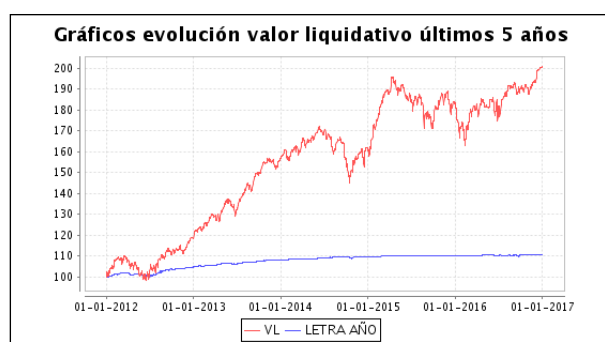
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
9,28	5,48	5,42	-0,95	-0,79	13,89	2,78	32,56	-9,19

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,06	0,05	0,05	0,06	0,34	0,69	0,69	0,69

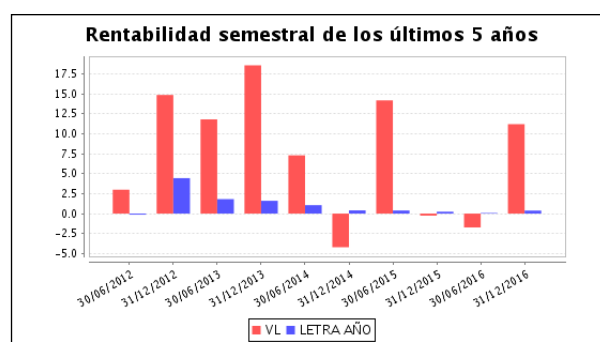
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	228.565	67,43	229.387	75,24
* Cartera interior	33.231	9,80	27.836	9,13
* Cartera exterior	195.334	57,63	201.551	66,11
* 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)	108.563	32,03	71.422	23,43
(+/-) RESTO	1.842	0,54	4.052	1,33
TOTAL PATRIMONIO	338.970	100,00 %	304.861	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)	304.861	311.034	311.034	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,26	-0,26	-96,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,59	-1,78	9,21	-734,05
(+) Rendimientos de gestión	10,81	-1,46	9,75	-890,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-3.341,23
+ Dividendos	0,28	1,68	1,91	-82,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,43	-2,84	8,02	-491,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	0,01	-98,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-0,32	-0,21	-130,90
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	4,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,32	-0,54	-27,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,16	0,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	7,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	439,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,64
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,21	-0,32	-45,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	728,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	728,44
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	338.970	304.861	338.970	

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

3. Inversiones financieras

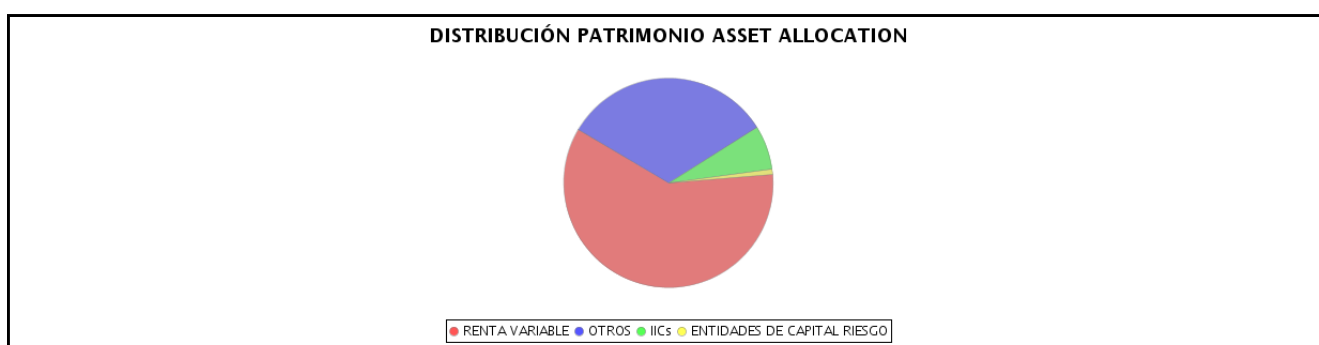
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	27.059	7,98	22.614	7,42
TOTAL RENTA VARIABLE	27.059	7,98	22.614	7,42
TOTAL IIC	6.172	1,82	5.222	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.231	9,80	27.836	9,13
TOTAL RV COTIZADA	175.768	51,80	184.872	60,64
TOTAL RENTA VARIABLE	175.768	51,80	184.872	60,64
TOTAL IIC	16.881	5,00	14.763	4,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.685	0,79	1.915	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	195.334	57,59	201.551	66,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	228.565	67,39	229.387	75,24

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

	SI	NO
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

1.98: 310.221.450,18 - 1,98%
4.11: 310.221.450,18 - 4,11%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de la economía:

En el segundo semestre del año se ha producido una mejora de los datos macroeconómicos a nivel global y por consiguiente un incremento en las expectativas de subida de inflación. Estos hechos unidos a la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos han provocado una fuerte revalorización en los activos de riesgo y principalmente en las bolsas mundiales ante presumibles medidas expansivas de crecimiento, especialmente en infraestructura. La mayoría de las bolsas mundiales experimentaron fuertes revalorizaciones durante el último semestre. Además se ha producido una notable recuperación en los precios de los principales commodities, liderados por el precio del crudo ante el recorte llevado a cabo por la OPEP.

Evolución de la IIC:

Durante el segundo semestre de 2016, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un 11,21%, hasta 98,0795 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe NR ha subido un 10,58%.

El patrimonio de la Sociedad en el en el segundo semestre aumentó en un 11,19% hasta los 339 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el segundo semestre en 5 lo que supone 199 partícipes.

Política de inversión:

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.

Resumen del semestre:

Durante el segundo semestre, hemos aprovechado la volatilidad generada en el mercado para realizar algunos movimientos en cartera. Hemos incrementado exposición a los sectores financiero, eléctrico e industrial, con las

adquisiciones de Vienna Insurance Group y el Spin-off de EON -UNIPER- y el aumento de peso en Bouygues.

Hemos reestructurado el sector distribución con la venta total de Rexel y la compra de Sports Direct. Además, en parte hemos reestructurado el sector servicios con la compra de CTT Correios de Portugal y la venta parcial de Schindler Holding Pref y hemos acudido a la OPA lanzada sobre Engineering Inegeneria Informatica Spa.

Por otro lado, hemos reducido exposición al sector petrolífero con las ventas totales de GALP, BW Offshore, Subsea 7, Technip y TGS Nopec. Finalmente hemos bajado el peso en cartera en el sector tecnológico con la venta total de Samsung Electronics Pref.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este segundo semestre 2016 han sido ArcelorMittal ++72,2%-, Mapfre ++48,1%-, Ibersol ++46,2%-, Draegerwerk Pref ++45,2%-, Antofagasta ++45,0%-, Deutz ++44,5- y Buzzi Unicem - +43,6%-.

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado destacan E.ON --15,4%-, SOL Spa --12,3%-, Nokia --10,1%-, MITIE Group --9,5%-, CTT - Correios de Portugal --9,4%-, Wolters Kluwer --5,9%- y Rolls-Royce Holdings --5,6%-.

Otras inversiones:

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.

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. 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.

A continuación, detallamos las cifras más significativas del 2016. El importe total bruto de las retribuciones fijas del personal ha alcanzado los 666.090,84 euros, siendo el número medio de beneficiarios 10,25. El importe de las remuneraciones correspondientes a altos cargos ha sido de 350.000,00 euros, siendo en este caso el número medio de beneficiarios 3, y el importe correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC asciende a 286.833,40 euros.

Durante el ejercicio del 2016 no ha existido remuneración variable alguna y dicha política no ha sufrido modificaciones a lo largo dicho año. Puede consultar nuestra política de retribuciones en la web :www.magallanesvalue.com.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	4.338	1,28	3.554	1,17
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.501	0,74	1.874	0,61
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGURO CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.389	0,41	1.263	0,41
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	728	0,21	635	0,21
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	80	0,02	83	0,03
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	745	0,22	586	0,19
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	1.781	0,53	1.757	0,58
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	614	0,18	558	0,18
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	1.418	0,42	1.201	0,39
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.312	0,68	1.906	0,63
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	3.014	0,89	2.444	0,80
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	2.053	0,61	1.574	0,52
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2.046	0,60	2.023	0,66
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.207	0,36	815	0,27
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.268	0,37	1.012	0,33
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	738	0,22	579	0,19
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	828	0,24	751	0,25
TOTAL RV COTIZADA		27.059	7,98	22.614	7,42
TOTAL RENTA VARIABLE		27.059	7,98	22.614	7,42
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	3.592	1,06	3.026	0,99
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	2.580	0,76	2.196	0,72
TOTAL IIC		6.172	1,82	5.222	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.231	9,80	27.836	9,13
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	5.060	1,49	5.070	1,66
CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	6.642	1,96	6.369	2,09
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	1.797	0,53	1.589	0,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	2.783	0,82	3.123	1,02
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.583	0,76	2.384	0,78
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.406	0,41	1.067	0,35
IT000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIAL RIUNI	EUR	3.620	1,07	3.398	1,11
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	3.217	0,95	3.667	1,20
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	1.429	0,42	1.295	0,42
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	3.426	1,01	3.033	0,99
GB00BZCOLD27 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP	47	0,01		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.499	0,44	1.025	0,34
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	784	0,23	736	0,24
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR			2.089	0,69
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	1.096	0,32	798	0,26
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	5.576	1,64	4.571	1,50
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.636	1,07	2.762	0,91
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	3.476	1,03	3.067	1,01
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			8.862	2,91
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	3.840	1,13	2.706	0,89
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	1.852	0,55	1.673	0,55
AT0000809058 - ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	2.046	0,60	1.402	0,46
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.134	0,33	1.021	0,34
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	3.831	1,13	3.442	1,13
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.173	0,35	4.644	1,52
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	882	0,26	797	0,26
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	2.144	0,63	2.086	0,68
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.547	2,52	6.315	2,07
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	4.217	1,24	5.089	1,67
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	3.526	1,04	3.102	1,02
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	6.847	2,02	7.767	2,55
JE00BD9WR069 - ACCIONES UBM PLC	GBP			1.093	0,36
BMG1190N1002 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK			78	0,03
DE0005550636 - ACCIONES Dragerwerk	EUR	5.260	1,55	3.582	1,17
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	3.392	1,00	3.123	1,02
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	2.632	0,78		
CH0244017502 - ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	2.848	0,84	2.443	0,80
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.554	0,46		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	2.782	0,82		
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopac Geo	NOK			1.610	0,53
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR			1.393	0,46
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	2.947	0,87	2.262	0,74
KR70005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			11.024	3,62
DE000A0S8488 - ACCIONES HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	1.610	0,47	1.223	0,40
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	5.257	1,55	4.678	1,53
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP			101	0,03
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	3.440	1,01	3.191	1,05
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	4.799	1,42	4.019	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	14.681	4,33	11.527	3,78
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR			2.718	0,89
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR			45	0,01
DE0006084403 - ACCIONES HORNBACH Baumrkt	EUR	2.881	0,85	2.530	0,83
CH0006227612 - ACCIONES Vetropack	CHF	2.152	0,63	1.749	0,57
DE000A2AA253 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.054	1,79		
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	158	0,05	79	0,03
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR			4.073	1,34
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.896	1,44	4.029	1,32
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.422	0,42	1.072	0,35
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	2.027	0,60	2.250	0,74
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	7.266	2,14	7.311	2,40
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.457	1,31	2.396	0,79
CH0284142913 - ACCIONES PLAZZA AG-REG A	CHF	931	0,27	934	0,31
GB00BDH6KD44 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP			78	0,03
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	2.344	0,69	1.872	0,61
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			5.742	1,88
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK			1.699	0,56
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	1.860	0,55		
TOTAL RV COTIZADA		175.768	51,80	184.872	60,64
TOTAL RENTA VARIABLE		175.768	51,80	184.872	60,64
LU1330191625 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	1.121	0,33	963	0,32
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	1.653	0,49	1.996	0,65
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	4.159	1,23	3.883	1,27
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES JOE MAC INC USD	USD	767	0,23	1.057	0,35
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.577	0,47	1.643	0,54
IE00B5BQZT57 - PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL SELECTOR	EUR	1.628	0,48	1.557	0,51
LU1330191971 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST.IB	EUR	1.170	0,35	1.003	0,33
QTX001800460 - PARTICIPACIONES AVM RANGER FUND (BVI) CB	USD	2.851	0,84		
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	1.956	0,58	2.661	0,87
TOTAL IIC		16.881	5,00	14.763	4,84
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	1.092	0,32	642	0,21
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	243	0,07	202	0,07
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	1.349	0,40	1.071	0,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.685	0,79	1.915	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		195.334	57,59	201.551	66,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		228.565	67,39	229.387	75,24

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.