

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,09	0,13	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-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	3.104.199,00	3.105.909,00
Nº de accionistas	229,00	171,00
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	352.532	113,5660	100,1464	114,4343
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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
13,40	13,40	14,94	3,54	8,17	-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)	0,07	0,07	0,08	0,08	0,08	0,31	0,29	0,26	0,22

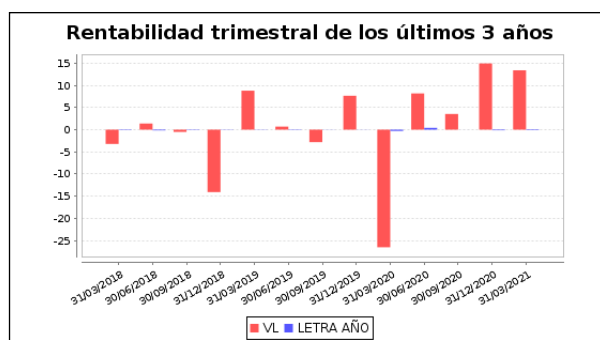
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	330.220	93,67	274.038	88,10
* Cartera interior	132.720	37,65	107.700	34,62
* Cartera exterior	197.500	56,02	166.338	53,48
* 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)	20.880	5,92	34.740	11,17
(+/-) RESTO	1.432	0,41	2.277	0,73
TOTAL PATRIMONIO	352.532	100,00 %	311.054	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	311.054	274.011	311.054	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-1,33	-0,05	-95,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,53	14,06	12,53	1,75
(+) Rendimientos de gestión	12,57	14,11	12,57	1,66
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-6,75
+ Dividendos	0,18	0,26	0,18	-19,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,20	8,22	7,20	-0,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-21,60
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,22	5,68	5,22	5,05
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,03	-1,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	55,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-1,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,74
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	242,52
(+) Ingresos	0,10	0,05	0,10	137,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,05	0,10	137,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.532	311.054	352.532	

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

3. Inversiones financieras

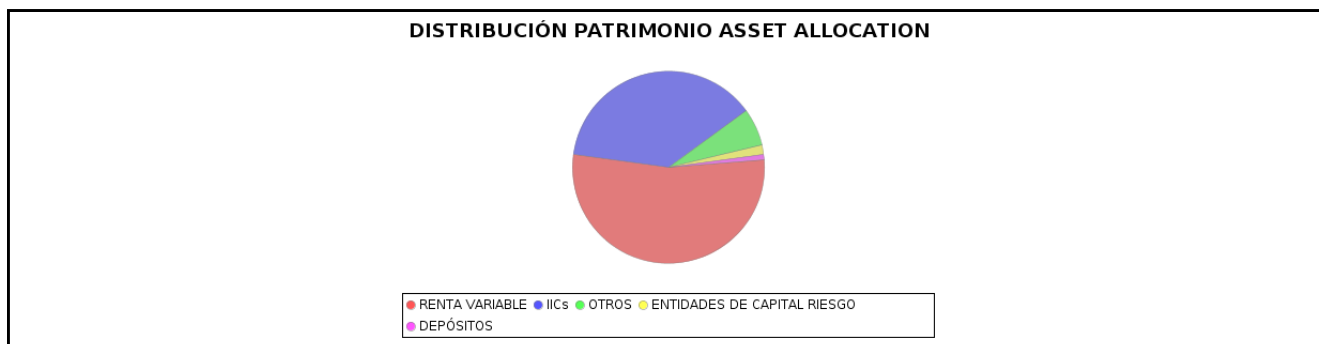
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	33.873	9,60	26.176	8,42
TOTAL RENTA VARIABLE	33.873	9,60	26.176	8,42
TOTAL IIC	91.825	26,04	77.569	24,94
TOTAL DEPÓSITOS	3.005	0,85		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.017	1,14	3.955	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	132.720	37,63	107.700	34,62
TOTAL RV COTIZADA	154.715	43,89	131.740	42,37
TOTAL RENTA VARIABLE	154.715	43,89	131.740	42,37
TOTAL IIC	41.442	11,76	33.279	10,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.343	0,38	1.319	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	197.500	56,03	166.338	53,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	330.219	93,66	274.038	88,12

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: 9.616,66 - 2,89%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 7.248,21 - 2,18%

Compra participaciones MICROWD, FICC por SOIXA (Enero 2021) en miles de euros: 6

Compra participaciones MICROWD, FICC por SOIXA (Marzo 2021) en miles de euros: 8

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 26.165,65 euros

Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del -2.40%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 0,06 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

Se cumple un año del primer y más severo de los confinamientos que el mundo ha vivido en la historia reciente. Aún hoy, múltiples países siguen bajo algún tipo de restricción en la movilidad para intentar frenar terceras o cuartas olas de contagios. Pese a lo largo de la batalla contra el virus y el dispar éxito en el proceso de vacunación masiva, la realidad es que el optimismo global, al menos en lo económico, es el principal protagonista durante los primeros compases del 2021. Podríamos afirmar que el mundo está al principio de un ciclo de crecimiento económico como no se ha visto en muchos años. Así, tomando como referencia las estimaciones de crecimiento global reportadas recientemente por el FMI, se espera que el PIB mundial suba en un +6,0% y un +4,4% para 2021 y 2022, respectivamente, sin olvidar que la caída de PIB en 2020 fue del -3,3%, afectado negativamente por el efecto Covid-19.

El crecimiento económico estimado para la Zona Euro y para España en 2021 es del +4,4% y +6,4%, respectivamente, después de haber sufrido fuertes descensos en 2020, del -6,6% y -11%, respectivamente.

A pesar de la mejoría de las perspectivas económicas, sigue habiendo anuncios de nuevas medidas de estímulo fiscal, particularmente en Estados Unidos con la última propuesta de 1,9 billones de dólares. Del mismo modo, los principales bancos centrales prosiguen con su ultra expansiva política monetaria dejando los tipos de interés de referencia en el 0%, caso de la FED americana y del BCE en la Zona Euro.

No obstante, en el primer trimestre 2021 se observaba un repunte en la rentabilidad de los bonos de gobierno. En el caso del bono americano a diez años, la rentabilidad ha subido hasta el 1,738% mientras que el bono alemán a diez años

cerraba en -0,298%.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer trimestre del año ha sido positivo. El índice MSCI Europe ha subido un +7,8%, el IBEX35 un +6,3%, mientras que el S&P 500 ha avanzado un +10,2%, en euros.

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 primer trimestre 2021 ha sido del +8,35%.

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 primer trimestre de 2021, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +13,40%, hasta 113,5660 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +8,35%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer trimestre aumentó en un +13,3% hasta 352,5 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el primer trimestre en 58 lo que supone 229 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,07% durante el trimestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer trimestre 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 servicios mediante la incorporación en cartera de EasyJet, Autogrill y Aena, al sector financiero mediante la incorporación en cartera de ING Groep y Bankinter.

Por otro lado, durante el primer trimestre del año, se ha reducido la exposición a los sectores industrial, energía, salud y consumo, mediante las ventas totales de A.P. Moller Maersk, E.On, Draegerwerk y Hornbach Baumarkt, respectivamente.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar Porsche Automobil (+2,34%), ArcelorMittal (+1,34%), Scorpio Tankers (+0,90%), Signify (+0,80%) y OCI (+0,70%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del trimestre se encuentran Hella (-0,33%), Tarkett (-0,12%), Corticeira Amorim (-0,11%), E.On (-0,05%) y Orange Polska (-0,04%).

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. 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	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.640	0,75	2.408	0,77
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.756	0,50	1.628	0,52
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.548	0,44	1.307	0,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.824	0,52	1.425	0,46
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.418	0,40	1.276	0,41
ES016870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.463	0,41	1.327	0,43
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.231	0,63	1.221	0,39
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			590	0,19
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.051	0,30	858	0,28
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.307	0,37		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.442	0,41	1.473	0,47
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.598	0,45		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	10.451	2,96	8.057	2,59
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.829	0,52	1.651	0,53
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.600	0,45	1.269	0,41
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			48	0,02
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.714	0,49	1.638	0,53
TOTAL RV COTIZADA		33.873	9,60	26.176	8,42
TOTAL RENTA VARIABLE		33.873	9,60	26.176	8,42
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	48.192	13,67	40.174	12,92
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	2.730	0,77	2.711	0,87
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	6.741	1,91	5.966	1,92
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	7.814	2,22	6.748	2,17
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	22.958	6,51	19.078	6,13
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	8	0,00		
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	3.376	0,96	2.892	0,93
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	7	0,00		
TOTAL IIC		91.825	26,04	77.569	24,94
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.06 2021-06-28	EUR	3.005	0,85		
TOTAL DEPÓSITOS		3.005	0,85		
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	46	0,01	44	0,01
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	362	0,10	343	0,11
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	59	0,02	40	0,01
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	3.550	1,01	3.527	1,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.017	1,14	3.955	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		132.720	37,63	107.700	34,62
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	6.015	1,71	4.725	1,52
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.180	0,90	2.449	0,79
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.921	0,55	1.112	0,36
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.047	1,15	3.984	1,28
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	4.664	1,32		
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	5.079	1,44	4.214	1,35
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	3.630	1,03	3.069	0,99
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	6.235	1,77	5.489	1,76
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	6.472	1,84	5.554	1,79
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			5.125	1,65
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.696	0,48	1.294	0,42
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.279	0,93	2.457	0,79
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	6.102	1,73	4.948	1,59
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.077	1,16	3.931	1,26
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	438	0,12	257	0,08
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR			958	0,31
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR			3.949	1,27
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	8.196	2,32	6.990	2,25
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	2.394	0,68	1.684	0,54
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.942	1,40	4.489	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.019	0,29	749	0,24
PTCT00AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.008	0,29	703	0,23
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	811	0,23	805	0,26
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	445	0,13	391	0,13
BE0003797140 - ACCIONES GBL SA	EUR	4.350	1,23	4.067	1,31
PTC000AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	903	0,26	1.357	0,44
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	897	0,25	904	0,29
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	5.468	1,55	4.386	1,41
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	9.233	2,62	6.154	1,98
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	7.879	2,24	6.721	2,16
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	7.230	2,05	5.227	1,68
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	4.402	1,25	4.481	1,44
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	1.534	0,44	1.303	0,42
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	4.318	1,22	4.471	1,44
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	3.924	1,11	4.152	1,33
DE0005550636 - ACCIONES Drägerwerk	EUR			2.518	0,81
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	3.058	0,87	3.121	1,00
GB0007KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	5.723	1,62		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.112	1,45		
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	3.575	1,01	1.656	0,53
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	5.785	1,64	6.400	2,06
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	5.672	1,61	5.493	1,77
TOTAL RV COTIZADA		154.715	43,89	131.740	42,37
TOTAL RENTA VARIABLE		154.715	43,89	131.740	42,37
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES JOE MAC INC USD	USD	1.267	0,36	540	0,17
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	572	0,16	547	0,18
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	11.465	3,25	9.981	3,21
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	876	0,25	841	0,27
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	2.053	0,58	945	0,30
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	5.367	1,52	5.732	1,84
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	1.745	0,50	1.335	0,43
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	2.346	0,67	1.589	0,51
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.664	0,76	2.484	0,80
QTX001928790 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	2.534	0,72	2.222	0,71
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.855	0,53	1.758	0,57
LU1132346872 - PARTICIPACIONES PREVAL FUNDS SICAV WLD W	EUR	992	0,28		
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	2.054	0,58	2.039	0,66
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.297	0,37	1.148	0,37
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.402	0,96	2.118	0,68
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	954	0,27		
TOTAL IIC		41.442	11,76	33.279	10,70
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	333	0,09	331	0,11
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	410	0,12	405	0,13
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	600	0,17	583	0,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.343	0,38	1.319	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		197.500	56,03	166.338	53,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		330.219	93,66	274.038	88,12

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