

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositorio: 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

LASCA, 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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0 y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no invertirá en derivados de forma directa pero sí indirectamente a través de la inversión en otras IIC.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de

inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados.

Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Valores no cotizados que cumplan los requisitos del art. 49 del RIIC. Se tratará de inversiones minoritarias y puntuales en compañías con proyectos de negocio atractivos a juicio de la SICAV y/o su SGIIC sin preferencia en cuanto a sectores o áreas geográficas.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,33	0,23	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	2,76	1,55	2,84

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	2.997.560,00	2.998.708,00
Nº de accionistas	286,00	288,00
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	528.516	176,3153	150,2508	178,4713
2024	475.393	158,5325	146,2243	166,7044
2023	449.686	149,9620	128,4372	150,6252
2022	385.750	128,4373	114,7971	136,4176

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

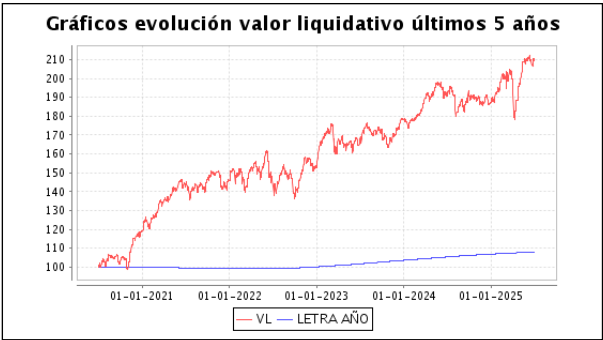
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
11,22	6,62	4,31	-1,57	0,18	5,72	16,76	4,55	-5,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,13	0,14	0,17	0,52	0,52	0,62	0,31

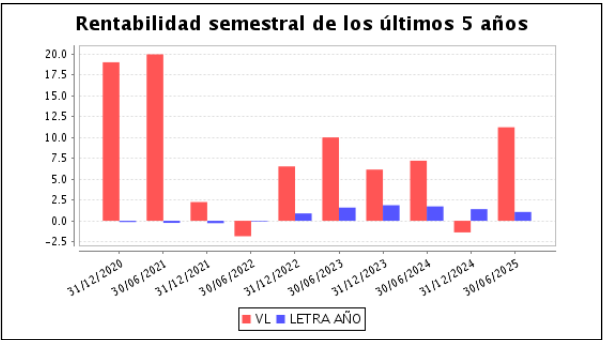
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	474.337	89,75	435.214	91,55
* Cartera interior	145.392	27,51	139.448	29,33
* Cartera exterior	328.945	62,24	295.766	62,22
* 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)	48.442	9,17	35.815	7,53
(+/-) RESTO	5.736	1,09	4.364	0,92
TOTAL PATRIMONIO	528.516	100,00 %	475.393	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)	475.393	482.101	475.393	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	0,00	-0,04	106.915,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,60	-1,41	10,60	-894,92
(+) Rendimientos de gestión	11,15	-1,34	11,15	-980,76
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-11,26
+ Dividendos	2,21	0,77	2,21	200,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,16	-2,65	7,16	-384,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,08	0,08	-207,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,32	0,72	1,32	92,54
± Otros resultados	0,33	-0,16	0,33	-316,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,07	-0,55	696,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,05	-0,20	365,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,08	7.455,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,60
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,00	-0,25	8.716,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,23
+ 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	-24,23
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	528.516	475.393	528.516	

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

3. Inversiones financieras

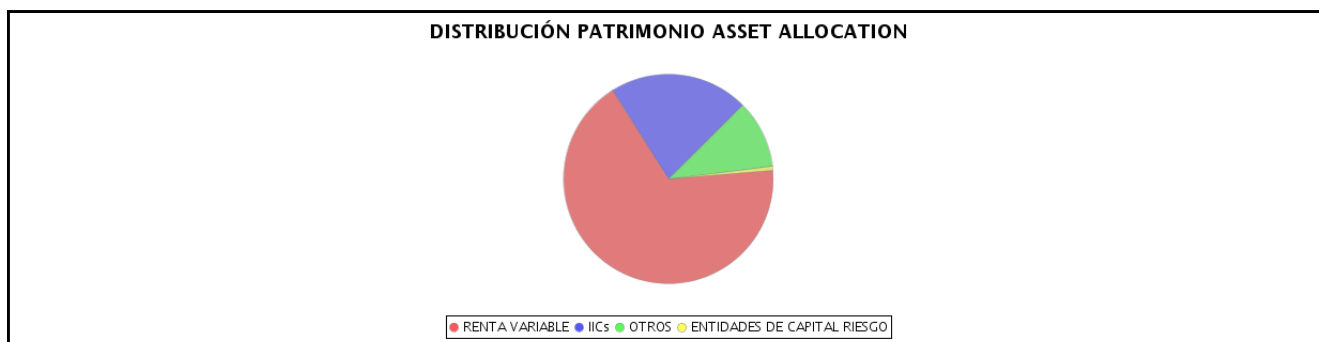
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	73.089	13,86	74.572	15,70
TOTAL RENTA VARIABLE	73.089	13,86	74.572	15,70
TOTAL IIC	69.522	13,15	62.799	13,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.781	0,53	2.077	0,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	145.392	27,54	139.448	29,35
TOTAL RV COTIZADA	283.046	53,57	254.432	53,52
TOTAL RENTA VARIABLE	283.046	53,57	254.432	53,52
TOTAL IIC	43.911	8,31	41.930	8,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	392	0,07	446	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327.348	61,95	296.808	62,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	472.741	89,49	436.256	91,78

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
ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND (USD)	Compra de opciones "put"	5.650	Inversión
SPDR GOLD TRUST ETF (USD)	Compra de opciones "call"	4.009	Inversión
NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM US)	Compra de opciones "call"	4.072	Inversión
Total subyacente renta variable		13731	
SPDR TRUST SERIES 1 (USD)	Compra de opciones "put"	8.297	Inversión
Total otros subyacentes		8297	
TOTAL DERECHOS		22029	
FORWARD DIVISA USD/EUR 17-SEP-25	Otras compras a plazo	4.524	Cobertura
CTA CORRIENTE GBP GEST. EXTERNA	Ventas al contado	34	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 17-SEP-25	Otras compras a plazo	7.395	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 17-SEP-25	Otras ventas a plazo	28.999	Cobertura
CTA CORRIENTE GBP GEST. EXTERNA	Compras al contado	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 17-SEP-25	Otras ventas a plazo	3.139	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 17-SEP-25	Otras ventas a plazo	9.894	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		54021	
TOTAL OBLIGACIONES		54021	

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: 25.937,63 - 5,16%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 16.842,57 - 3,35%
Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 254.564,98 euros
Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del SoFr USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1.465,68 euros
Cuenta en Libras Esterlinas. A un tipo del Sonia GBP mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el

periodo han sido 106,26 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del NIBOR NOK mes - 3% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 9,47 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

Las acciones europeas superaron a las estadounidenses por un amplio margen en términos de euros durante la primera mitad del año en gran parte por la fuerte caída del dólar contra el euro. En este sentido, y después de haber recuperado las fuertes caídas en el mes de abril tras el anuncio de los aranceles por parte del presidente de los EE. UU. Donald Trump, el MSCI Europa ha subido un 7,3% en los seis primeros meses del año, destacando el DAX alemán y el IBEX 35 con subidas por encima del 20%. El S&P 500 registró ganancias del +5,5%, en términos locales, mientras que en euros la rentabilidad ha sido negativa del -6,9%.

Las turbulentas políticas de Trump han lastrado la confianza en los activos y la economía estadounidense. Si hace seis meses todavía se hablaba del *¿excepcionalismo estadounidense¿*, ahora los inversores se empiezan a fijar en los posibles avances en Europa a nivel económico. Los 500 mil millones de euros de estímulo fiscal junto con la flexibilización del llamado *¿techo de deuda alemana¿* anunciados por el nuevo gobierno alemán del canciller Friedrich Merz se puede considerar como medidas históricas que sin duda tendrán un efecto dinamizador no sólo en el país germano sino en el resto de Europa.

La Comisión Europea en su afán de recuperar la competitividad de Europa frente a EE. UU. propuso el pasado 17 de junio medidas para poner en marcha el proyecto de la Unión de Ahorro e Inversión (Savings & Investment Union), con el fin de aumentar la rentabilidad del ahorro de los ciudadanos europeos y ampliar las oportunidades de financiación para las empresas, en línea con las recomendaciones del informe Draghi. Cabe recordar que Europa dispone de una base sólida de ahorros, la tasa de ahorro ronda el 15%, casi cuatro veces más que en los EE. UU.

Estas medidas, entre otras, despiertan el renovado interés de grandes inversores internacionales por el mercado europeo que están reduciendo sus compras de activos estadounidenses y desviando más dinero a Europa. En esta línea, Blackstone, el gestor de activos alternativos más grandes del mundo anunció recientemente que planea invertir hasta 500 mil millones de dólares en Europa durante los próximos 10 años.

La reciente publicación de la OCDE apunta a un ligero crecimiento económico para la zona Euro del 1,0% para el año 2025 y del 1,2% para 2026 frente al 0,8% en el pasado año. Respecto a la economía alemana, el Bundesbank sigue viendo crecimiento cero para 2025, impactado negativamente por los aranceles, pero una recuperación de cara a 2026 y 2027, del +0,7% y del 1,2%, respectivamente por las medidas fiscales.

Ante el bajo crecimiento económico de la zona Euro y la inflación cerca del objetivo del 2%, el BCE volvió a reducir los tipos oficiales en 50 puntos básicos hasta el 2%, mientras la Reserva Federal mantuvo sus tipos oficiales en el rango del 4,25% - 4,5%.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del +8,55%.

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 primer semestre de 2025, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +11,22%, hasta 176,3153 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +8,55%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer semestre aumentó en un +11,2% hasta 528,5 millones de euros. El número de partícipes ha disminuido en 2 en el periodo lo que supone 286 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,25% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Cabe destacar el incremento de exposición en Sandvik, Rexel, Syensqo, Brenntag y en fabricantes de coches. También hemos dado entrada a una nueva posición, Zegona Communications, dueña de Vodafone España. Además, hemos incrementado peso en Meliá Hotels e Inmobiliaria Colonial.

En el lado de las ventas, hemos bajado exposición en la banca europea, concretamente Commerzbank, Unicredit, Eurobank, Caixabank e ING.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad a lo largo del semestre, cabe destacar Commerzbank (+2,28%), Telecom Italia Rsp (+1,71%), Kion Group (+1,38%), Heidelberg Materials (+1,16%) y Bouygues (+0,75%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del semestre se encuentran Renault (-0,58%), Stellantis (-0,58%), Porsche AG (-0,49%), Noble Corporation (-0,43%) y Wizz Air (-0,40%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC se realizan con el objetivo de conocer y mantener un seguimiento de ciertos activos alternativos a la inversión tradicional de SOIXA: Capital riesgo, China, Microcréditos, y fondos no UCITs, entre otros.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica y especialmente aquellos relacionados con

el impacto del Covid-19, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio del derecho de voto, la política de Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC se basa en hacer uso de este derecho tratando de tomar partido en cada una de las Juntas llevadas a cabo por las compañías en las que invierte independientemente del nivel de participación en el capital que mantenga.

Como regla general, Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando Magallanes Value Investors, S.A., SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los accionistas de la SICAV, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos accionistas.

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 estrés 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	%
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	5.220	0,99	5.896	1,24
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.834	0,54	2.356	0,50
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	1.962	0,37	1.362	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			1.497	0,32
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.593	0,49	2.126	0,45
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.296	0,43	2.885	0,61
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.621	0,31		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3.319	0,63	2.245	0,47
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.957	0,56	2.684	0,56
ES0173516115 - ACCIONES REPESOL SA	EUR	3.217	0,61	2.849	0,60
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.779	0,34	1.846	0,39
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.685	0,32	1.396	0,29
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	11.415	2,16	19.942	4,19
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	842	0,16	1.123	0,24
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.733	0,33	1.390	0,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.811	0,34	2.184	0,46
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	11.976	2,27	9.970	2,10
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	3.061	0,58	1.779	0,37
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA,	EUR	3.216	0,61	3.192	0,67
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	510	0,10	505	0,11
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.735	0,33	1.521	0,32
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.006	0,38	1.126	0,24
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.147	0,41	1.942	0,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.154	0,60	2.755	0,58
TOTAL RV COTIZADA		73.089	13,86	74.572	15,70
TOTAL RENTA VARIABLE		73.089	13,86	74.572	15,70
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	4.896	0,93	4.219	0,89
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	12.222	2,31	10.923	2,30
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	10	0,00	10	0,00
ES0119199034 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	7.032	1,33	6.721	1,41
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	5	0,00	4	0,00
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	9	0,00	9	0,00
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	12.335	2,33	9.804	2,06
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	926	0,18	1.414	0,30
ES0124037039 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	32.087	6,07	29.695	6,25
TOTAL IIC		69.522	13,15	62.799	13,21
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	671	0,13	470	0,10
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	226	0,04	209	0,04
ES0174015000 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	69	0,01		
ES0305779011 - ACCIONES FONDO DE TITULIZACIÓN COMPARTIM	EUR	36	0,01		
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.725	0,33	1.271	0,27
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	47	0,01	97	0,02
ES0124516032 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR			30	0,01
ES0146732013 - ACCIONES IB SUST AGRIFOOD FD I INN FCR/P	EUR	8	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.781	0,53	2.077	0,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		145.392	27,54	139.448	29,35
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5.153	0,97	4.633	0,97
DE000A1DAHI0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	8.096	1,53	6.784	1,43
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LIMITED (AXB LI)	USD	1.637	0,31	1.922	0,40
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.139	0,97	5.136	1,08
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	639	0,12	714	0,15
SGXZ53070850 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	793	0,15	1.578	0,33
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	946	0,18	612	0,13
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	5.336	1,01	4.391	0,92
GB00BVFNZH21 - ACCIONES ROTORK PLC	GBP	681	0,13		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	6.793	1,29	3.784	0,80
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	1.615	0,31	1.945	0,41
TH0661010007 - ACCIONES HOME PRODUCT CENTER PCL(HMPRO T	THB	1.006	0,19		
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	7.179	1,36	5.739	1,21
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	2.168	0,41	2.753	0,58
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	6.438	1,22	7.357	1,55
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	751	0,14	647	0,14
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	3.836	0,73	4.271	0,90
MHY622674098 - ACCIONES NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM	USD	1.451	0,27	1.668	0,35
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	142	0,03	127	0,03
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	9.094	1,72	10.935	2,30
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	4.535	0,86	6.106	1,28
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.888	0,36	1.459	0,31
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	5.990	1,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	3.607	0,68	2.726	0,57
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	11.807	2,23	6.932	1,46
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	5.515	1,04	4.586	0,96
GB0006449366 - ACCIONES ANGLO PACIFIC GROUP PLC	GBP	714	0,14	1.364	0,29
GB00BZ020557 - ACCIONES KEYSTONE LAW GROUP PLC	GBP	223	0,04		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	7.894	1,49	7.047	1,48
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	1.013	0,19	999	0,21
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	7.153	1,35	5.316	1,12
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	9.768	1,85	10.472	2,20
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR			708	0,15
SE0002626861 - ACCIONES CLOETTA AB-B SHS(CLAB SS)	SEK	3.483	0,66	2.044	0,43
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	6.033	1,14	5.473	1,15
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	10.613	2,01	6.744	1,42
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	3.744	0,71	4.418	0,93
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	836	0,16	890	0,19
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	2.428	0,46	3.563	0,75
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	2.037	0,39	1.561	0,33
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP			1.010	0,21
GB00BGLP8L22 - ACCIONES IMI PLC	GBP			947	0,20
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	11.580	2,19	10.103	2,13
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	3.332	0,63	3.816	0,80
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	8.300	1,57	8.094	1,70
DE0006618309 - ACCIONES CHAPTERS GROUP AG (CHG GY)	EUR	1.395	0,26	844	0,18
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	201	0,04	174	0,04
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	2.566	0,49	1.726	0,36
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	4.147	0,78	3.853	0,81
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.938	0,56	2.102	0,44
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	314	0,06		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			8.444	1,78
DE000EVNK013 - ACCIONES JEVONIK INDUSTRIES AG	EUR	9.346	1,77	8.600	1,81
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.821	0,53	2.401	0,51
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	6.385	1,21	4.435	0,93
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	10.343	1,96	7.184	1,51
CH0023405456 - ACCIONES JUDFURY AG	CHF	11.139	2,11	8.907	1,87
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	2.689	0,51	4.240	0,89
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD	1.213	0,23	1.111	0,23
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	1.308	0,25	952	0,20
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	4.136	0,78	4.932	1,04
NO0013052209 - ACCIONES NORCONSULT AS(NORCO NO)	NOK	502	0,10	354	0,07
CA83405M1086 - ACCIONES SOFTCHOICE CORP (SFTC CN)	CAD			1.100	0,23
US8565522039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	2.426	0,46	3.183	0,67
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	8.314	1,57	7.816	1,64
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.401	0,45	2.038	0,43
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	677	0,13	688	0,14
GB00BTK05360 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	7.313	1,38		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	9.945	1,88	8.540	1,80
CA95083R1001 - ACCIONES WESDOME GOLD MINES LTD(WDO CN)	CAD	958	0,18		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	5.531	1,05	4.027	0,85
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR			1.955	0,41
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	1.298	0,25		
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	1.352	0,26		
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR			3.454	0,73
TOTAL RV COTIZADA		283.046	53,57	254.432	53,52
TOTAL RENTA VARIABLE		283.046	53,57	254.432	53,52
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.957	0,75	3.621	0,76
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	12.135	2,30	13.873	2,92
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	2.339	0,44	2.335	0,49
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	1.119	0,21	859	0,18
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.210	0,23	1.155	0,24
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.090	0,21	937	0,20
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	11.353	2,15	12.161	2,56
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	591	0,11	508	0,11
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.945	0,56	2.710	0,57
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	170	0,03	182	0,04
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.224	0,23	1.138	0,24
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYS GOLD TRUST (	USD	3.005	0,57	650	0,14
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	534	0,10	537	0,11
US46428Q1094 - PARTICIPACIONES ISHARES SILVER TRUST ETF	USD	696	0,13		
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	316	0,06	200	0,04
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.225	0,23	1.061	0,22
TOTAL IIC		43.911	8,31	41.930	8,82
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	111	0,02	162	0,03
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	281	0,05	284	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		392	0,07	446	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327.348	61,95	296.808	62,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		472.741	89,49	436.256	91,78

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