

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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:** Aa3 (Moody's)

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**

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,24	0,25	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,18	1,17	1,36

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	2.973.757,00	2.970.508,00
Nº de accionistas	292,00	287,00
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	631.148	212,2392	194,6929	220,6738
2025	595.433	200,4481	150,2508	200,7234
2024	475.393	158,5325	146,2243	166,7044
2023	449.686	149,9620	128,4372	150,6252

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	0,08		0,08	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)

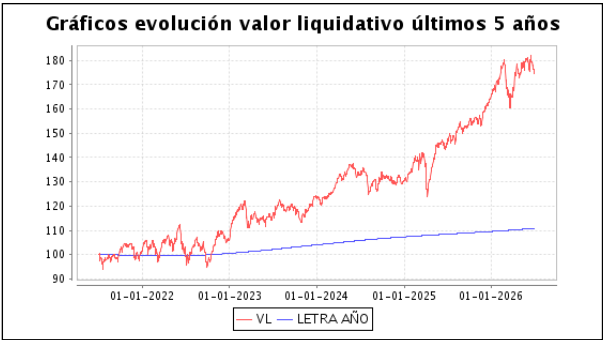
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
5,88	5,26	0,59	7,66	5,60	26,44	5,72	16,76	22,66

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	0,53	0,16	0,94	0,52	0,52	0,25

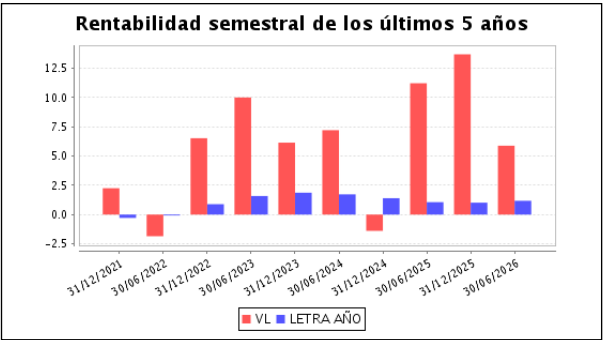
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	587.006	93,01	553.413	92,94
* Cartera interior	167.384	26,52	159.195	26,74
* Cartera exterior	419.622	66,49	394.218	66,21
* 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)	38.435	6,09	40.356	6,78
(+/-) RESTO	5.707	0,90	1.663	0,28
TOTAL PATRIMONIO	631.148	100,00 %	595.433	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)	595.433	528.516	595.433	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,11	-0,90	0,11	-113,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-82,62
± Rendimientos netos	5,60	12,93	5,60	-51,25
(+) Rendimientos de gestión	5,94	13,50	5,94	-50,47
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	16,04
+ Dividendos	1,72	0,57	1,72	241,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	10,39	2,04	-77,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,06	-0,11	98,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,40	2,67	2,40	1,03
± Otros resultados	-0,16	-0,11	-0,16	58,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,57	-0,34	-32,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	0,05	-0,08	-288,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	3,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,38	0,00	-99,28
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,14	-0,17	36,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	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)	631.148	595.433	631.148	

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

3. Inversiones financieras

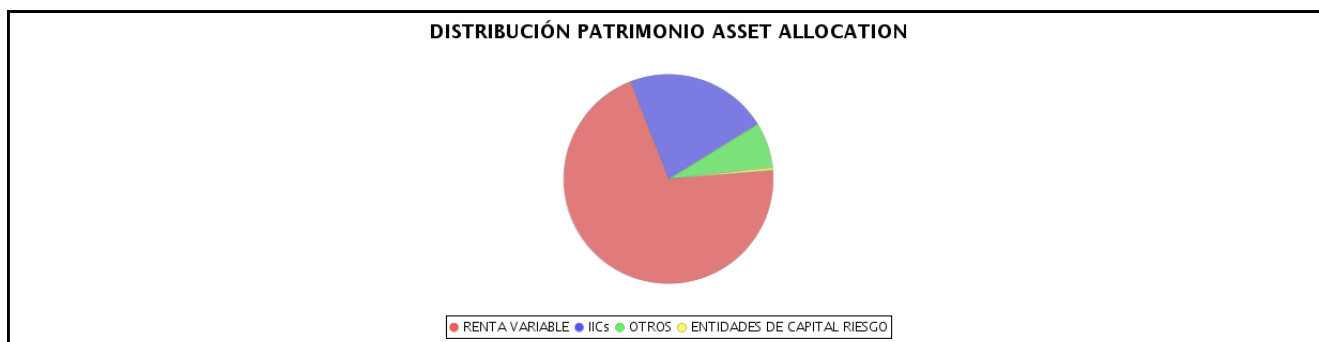
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	74.112	11,75	75.876	12,73
TOTAL RENTA VARIABLE	74.112	11,75	75.876	12,73
TOTAL IIC	89.990	14,25	81.276	13,64
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.282	0,53	2.043	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167.384	26,53	159.195	26,71
TOTAL RV COTIZADA	370.196	58,65	344.826	57,88
TOTAL RENTA VARIABLE	370.196	58,65	344.826	57,88
TOTAL IIC	49.549	7,85	49.232	8,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	277	0,04	308	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	420.023	66,54	394.366	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	587.406	93,07	553.561	92,93

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
SPDR GOLD TRUST ETF (USD)	Compra de opciones "call"	4.378	Inversión
Total subyacente renta variable		4378	
TOTAL DERECHOS		4378	
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	5.500	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	11.674	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	1.400	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-SEP-26	Otras compras a plazo	750	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	27.958	Cobertura
FORWARD DIVISA THB/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	3.878	Cobertura
FORWARD DIVISA THB/EUR 09-SEP-26	Otras compras a plazo	2.595	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-SEP-26	Otras compras a plazo	3.054	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-SEP-26	Otras compras a plazo	13.708	Cobertura
FORWARD DIVISA INR/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	4.909	Inversión
FORWARD DIVISA IDR/EUR 09-SEP-26	Otras ventas a plazo	2.500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		77927	
TOTAL OBLIGACIONES		77927	

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: 39.130,84 - 6,25% Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 37.255,63 - 5,95% Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 216.608,36 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 3.007,49 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 140,85 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 203,90 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por la evolución del conflicto en Oriente Medio y por su fuerte impacto sobre los precios de la energía, el consiguiente repunte de la inflación y la volatilidad de los mercados financieros. Tras la fuerte escalada registrada al final del primer trimestre, la tensión sobre el estrecho de Ormuz se moderó durante junio gracias al avance de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y la posible reanudación gradual del tráfico marítimo. Como consecuencia, el crudo Brent corrigió desde los niveles próximos a los 104 dólares por barril alcanzados a cierre de marzo hasta situarse en torno a los 73 dólares por barril a finales de junio, muy cerca de los niveles previos al inicio del conflicto.

La economía mundial continuó apoyada por la inversión vinculada a la inteligencia artificial, el aumento del gasto en defensa y el impulso fiscal previsto en Europa, especialmente a través del programa de infraestructuras alemán. Sin embargo, el encarecimiento acumulado de la energía, la incertidumbre geopolítica y el endurecimiento de las condiciones financieras limitaron la visibilidad sobre el crecimiento y reforzaron el riesgo de una inflación más persistente. El BCE en su última reunión, revisó al alza sus previsiones de inflación para 2026 hasta el 3% para 2026, frente al 2,1% registrado durante 2025. Por otro lado, el BCE prevé un crecimiento económico de la zona euro del 0,8% este año y del 1,2% en 2027. En comparación con las previsiones de marzo, esto supone una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para ambos años.

Ante unas tasas de inflación más elevadas, los principales bancos centrales adoptaron una postura más cautelosa durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo en junio sus tipos oficiales sin cambio, en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, pero que la inflación permanecía por encima del objetivo del 2%. En la zona euro, el BCE pasó de una fase de pausa a un tono más restrictivo y elevó en junio sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,44%, 27 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2025. En Europa, el bono del gobierno alemán a 10 años, referencia de la zona euro, cerró el primer semestre del año con un rendimiento del 2,86%, en línea con el nivel registrado a finales de 2025. Por su parte, el Euribor a 12 meses, principal referencia para las hipotecas variables se situó en el 2,73% a finales del semestre, frente al 2,24% a finales de 2025.

Tras un primer trimestre negativo para la renta variable, los mercados bursátiles recuperaron terreno durante el segundo trimestre, apoyados por la fortaleza de los beneficios empresariales, y sobre todo con el liderazgo de los sectores vinculados a la inteligencia artificial. A cierre del semestre, el MSCI Europe acumulaba una subida anual del +8,4%, mientras que el S&P 500 avanzaba un +9,6% en dólares, o un +12,5% en euros debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el periodo. El Nasdaq, con mayor peso tecnológico, subía un +12,8% en divisa local, o un +15,9% en euros.

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 +10,75%.

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 2026, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +5,88%, hasta 212,2392 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net se ha apreciado un +10,75%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer semestre aumentó en un +6,00% hasta 631,2 millones de euros. El número de partícipes ha aumentado en 5 en el periodo lo que supone 292 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,26% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer semestre del año, hemos llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal del Fondo. Concretamente hemos continuado ajustando la cartera hacia compañías donde identificamos una mejor combinación entre calidad, potencial de crecimiento y valoración. La principal incorporación del trimestre ha sido Saint-Gobain, líder mundial en soluciones para la construcción y materiales de alto valor añadido, así como Tubacex, compañía líder en soluciones tubulares de alta aleación para aplicaciones industriales de elevada complejidad. Asimismo, hemos incrementado nuestra inversión en compañías como Persimmon, KION, Forvia, Aena, Inditex, Amadeus y RS Group, entre otras, aprovechando niveles de cotización que consideramos especialmente atractivos.

En el lado de las ventas, destacan dos desinversiones completas. Por un lado, la venta de Aker BP, tras una evolución muy positiva de la cotización en un contexto de elevados precios del petróleo, y la salida definitiva de Telecom Italia tras la OPA recibida. También, hemos reducido parcialmente nuestras posiciones en Repsol, Ibersol y Semapa, tras la positiva evolución de sus cotizaciones.

Entre las compañías que han contribuido de manera positiva a la rentabilidad a lo largo del trimestre, cabe destacar ArcelorMittal (+1,28%), Noble Corporation (+1,09%), Sandvik (+0,87%), Orange Polska (+0,78%) y Aker BP (+0,77%). Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del trimestre se encuentran KION Group (-0,95%), Forvia (-0,78%), Volkswagen AG Pref (-0,68%), Stellantis (-0,55%) y Renault (-0,48%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Teniendo en cuenta todos aquellos factores de incertidumbre macroeconómica, se podría dar un escenario de mayor desaceleración económica a nivel global que afectaría negativamente a aquellos sectores más expuestos a la economía, como los sectores cíclicos. Por ejemplo, el resultado podría ser unas menores ventas de coches y una caída de los precios de las principales materias primas, entre otros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el 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 partícipes, delegará su voto con instrucciones expresas o asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

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 de este 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	%
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR			5.330	0,90
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.331	0,53	3.361	0,56
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2.629	0,42	2.458	0,41
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	5.221	0,83	3.403	0,57
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	3.081	0,49	2.493	0,42
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	2.637	0,42		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.087	0,33	2.185	0,37
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.609	0,41	2.614	0,44
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			793	0,13
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.720	0,43	2.977	0,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.073	0,17	4.120	0,69
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	2.146	0,34	1.870	0,31
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.797	0,28	1.488	0,25
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.876	0,30	1.657	0,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.453	0,39	2.225	0,37
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	3.180	0,50		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.577	0,25	1.696	0,28
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	19.866	3,15	14.834	2,49
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	2.840	0,45	2.730	0,46
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA,	EUR	3.360	0,53	3.192	0,54
ES0105725008 - ACCIONES EV MOTORS SA	EUR	2.914	0,46	3.701	0,62
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			6.260	1,05
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.201	0,35	2.420	0,41
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	12	0,00	378	0,06
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.469	0,71	3.690	0,62
ES0632945913 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	33	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		74.112	11,75	75.876	12,73
TOTAL RENTA VARIABLE		74.112	11,75	75.876	12,73
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	5.068	0,80	5.203	0,87
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	14.920	2,36	14.198	2,38
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	12	0,00	11	0,00
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	7	0,00	6	0,00
ES0119199034 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	9.835	1,56	8.497	1,43
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	10	0,00	9	0,00
ES0162823001 - PARTICIPACIONES MICROWD FICC	EUR	6	0,00		
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	15.628	2,48	14.348	2,41
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	127	0,02	203	0,03
ES0124037039 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	44.378	7,03	38.802	6,52
TOTAL IIC		89.990	14,25	81.276	13,64
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR			6	0,00
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.132	0,18	696	0,12
ES0174015000 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	80	0,01	71	0,01
ES0305779011 - ACCIONES FONDO DE TITULIZACIÓN COMPARTIM	EUR	100	0,02	100	0,02
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.678	0,27	910	0,15
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	196	0,03	241	0,04
ES0146732005 - ACCIONES IB SUST AGRIFOOD FD I INN FCR/P	EUR	96	0,02		
ES0146732013 - ACCIONES IB SUST AGRIFOOD FD I INN FCR/P	EUR			19	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.282	0,53	2.043	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		167.384	26,53	159.195	26,71
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	6.389	1,01	6.801	1,14
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	7.806	1,24	9.338	1,57
NO0013052209 - ACCIONES NORCONSULT AS(NORCO NO)	NOK	1.607	0,25	1.763	0,30
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LIMITED (AXB LI)	USD	2.386	0,38	1.994	0,33
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3.209	0,51	6.102	1,02
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD	1.702	0,27	1.488	0,25
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	5.929	0,94	8.374	1,41
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.898	0,46	3.005	0,50
CA85210A1049 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	354	0,06		
US8565522039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	2.088	0,33	2.779	0,47
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	1.800	0,29		
GB00BLH42507 - ACCIONES ASHTAD TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	GBP	1.973	0,31	1.968	0,33
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	7.570	1,20	8.649	1,45
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	9.981	1,58	7.156	1,20
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	8.579	1,36	7.754	1,30
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	759	0,12	815	0,14
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	11.006	1,74	9.219	1,55
TH8193010007 - ACCIONES TOA PAINT THAILAND PCL	THB	874	0,14	549	0,09
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD			1.132	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.852	0,29	1.931	0,32
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	5.377	0,85	5.685	0,95
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	6.566	1,04	6.925	1,16
SE0002626861 - ACCIONES CLOETTA AB-B SHS(CLAB SS)	SEK	3.351	0,53	5.318	0,89
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	7.691	1,22	6.969	1,17
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	15.424	2,44	11.398	1,91
MHY622674098 - ACCIONES NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM	USD	2.785	0,44	2.027	0,34
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.090	0,17		
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	2.721	0,43		
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	1.585	0,25		
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	13.801	2,19	12.817	2,15
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	14.623	2,32	13.748	2,31
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			2.929	0,49
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	7.957	1,26	10.213	1,72
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK			10.931	1,84
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	2.706	0,43	2.291	0,38
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD			2.032	0,34
ZAEO00013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	6.465	1,02	6.499	1,09
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	12.054	1,91	9.662	1,62
GB00BVFNZH21 - ACCIONES ROTORC PLC	GBP	1.718	0,27	1.075	0,18
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	1.484	0,24		
GB00BMXNWH07 - ACCIONES CHAPTERS GROUP PLC	USD	11.295	1,79	8.316	1,40
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	10.459	1,66	9.503	1,60
GB0004762810 - ACCIONES Johnson Service	GBP	3.396	0,54	2.192	0,37
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	11.248	1,78	9.392	1,58
DE0006618309 - ACCIONES CHAPTERS GROUP AG (CHG GY)	EUR	1.333	0,21	1.378	0,23
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP			2.003	0,34
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	6.266	0,99	5.474	0,92
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	6.084	0,96	7.641	1,28
CA83056P7157 - ACCIONES ZEGONA RESOURCES LTD	USD	1.277	0,20	434	0,07
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.395	0,38	3.393	0,57
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	12.180	1,93	9.548	1,60
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.974	0,95	6.733	1,13
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	737	0,12	644	0,11
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	155	0,02	173	0,03
GB0006449366 - ACCIONES ANGLO PACIFIC GROUP PLC	GBP	2.765	0,44	1.921	0,32
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE GREAM CO	EUR	2.247	0,36		
CA95083R1001 - ACCIONES WESDOME GOLD MINES LTD(WDO CN)	CAD	2.072	0,33	1.425	0,24
CA65345V1085 - ACCIONES NEXGOLD MINING CORP	CAD	124	0,02	139	0,02
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.098	0,97	5.627	0,95
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	6.505	1,03	9.610	1,61
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	3.049	0,48	2.635	0,44
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC-CLASS A(AGI CN)	USD	1.681	0,27	1.935	0,32
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD			291	0,05
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.413	0,38	2.892	0,49
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.019	0,16	862	0,14
TH0001010R16 - ACCIONES BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	THB	503	0,08		
CA8119271028 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	260	0,04		
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	3.198	0,51	2.927	0,49
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	3.603	0,57	3.080	0,52
GB00BTK05360 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	14.605	2,31	11.705	1,97
BE0974464977 - ACCIONES SYENSCO SA	EUR	12.515	1,98	11.032	1,85
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	2.523	0,40		
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	5.436	0,86	5.170	0,87
GB0003096442 - ACCIONES ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	12.311	1,95	9.054	1,52
GB00BZ020557 - ACCIONES KEYSTONE LAW GROUP PLC	GBP			755	0,13
GB00B7N0K053 - ACCIONES PREMIER FOODS	GBP	664	0,11		
CA9199211066 - ACCIONES VALOR GOLD CORP	USD	13	0,00		
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	779	0,12	708	0,12
CA68828E8099 - ACCIONES OSIKO DEVELOPMENT CORP(ODV US)	USD	310	0,05		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	12.032	1,91		
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	1.075	0,17	640	0,11
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.064	0,17		
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			13.754	2,31
CA68634K1066 - ACCIONES ORLA MINING LTD	CAD			504	0,08
IT0005495657 - ACCIONES SAIPEN SPA	EUR	10.489	1,66		
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	1.881	0,30		
TOTAL RV COTIZADA		370.196	58,65	344.826	57,88
TOTAL RENTA VARIABLE		370.196	58,65	344.826	57,88
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	2.510	0,40	2.385	0,40
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.285	0,20	1.265	0,21
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	431	0,07	579	0,10
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	14.848	2,35	10.514	1,77
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	3.163	0,50	3.015	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD			167	0,03
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.264	0,20	1.229	0,21
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.797	0,60	4.108	0,69
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	13.666	2,17	13.204	2,22
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.248	0,20	1.313	0,22
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	464	0,07	504	0,08
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	1.569	0,25	1.286	0,22
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	798	0,13	1.070	0,18
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYS GOLD TRUST (	USD	3.975	0,63	6.078	1,02
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	530	0,08	536	0,09
US0032601066 - PARTICIPACIONES ABERDEEN PHYSICAL PLATIN	USD			222	0,04
US46428Q1094 - PARTICIPACIONES ISHARES SILVER TRUST ETF	USD			1.755	0,29
TOTAL IIC		49.549	7,85	49.232	8,28
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	277	0,04	277	0,05
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR			31	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		277	0,04	308	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		420.023	66,54	394.366	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		587.406	93,07	553.561	92,93

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