

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,01	0,27	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.144.867,00	3.144.867,00
Nº de accionistas	167,00	168,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	274.011	87,1296	84,2007	89,9637
2019	333.191	105,8915	92,4026	105,8915
2018	293.365	92,4034	91,4677	113,0008
2017	368.041	110,1735	98,0740	110,1746

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07		0,07	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

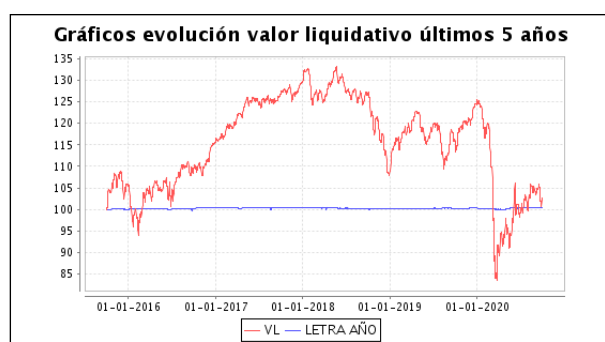
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-17,72	3,54	8,17	-26,54	7,65	14,60	-16,13	12,34	13,89

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,08	0,08	0,07	0,07	0,29	0,26	0,19	0,34

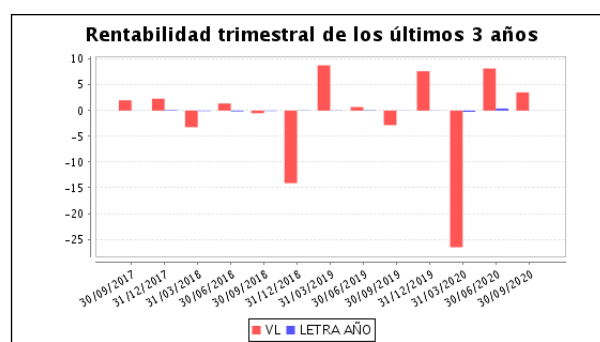
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. 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	247.008	90,15	246.038	92,97
* Cartera interior	95.186	34,74	95.248	35,99
* Cartera exterior	151.822	55,41	150.789	56,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.406	9,27	16.943	6,40
(+/-) RESTO	1.597	0,58	1.660	0,63
TOTAL PATRIMONIO	274.011	100,00 %	264.641	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	264.641	244.671	333.191	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	-0,06	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	7,79	-21,36	-53,15
(+) Rendimientos de gestión	3,37	7,93	-21,18	-54,57
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	55,49
+ Dividendos	0,43	0,64	1,21	-27,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,75	5,94	-10,64	-50,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2,21
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	1,36	-11,68	-81,62
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,05	-3.660,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,34	-10,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,20	1,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	8,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	95,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,10	-28,71
(+) Ingresos	0,16	0,00	0,16	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,00	0,12	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,04	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)	274.011	264.641	274.011	

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

3. Inversiones financieras

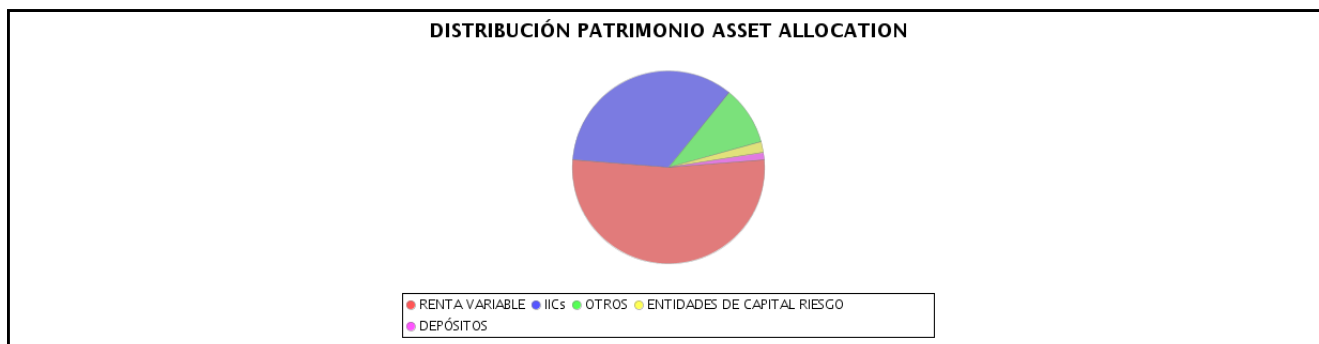
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	26.069	9,52	25.803	9,76
TOTAL RENTA VARIABLE	26.069	9,52	25.803	9,76
TOTAL IIC	62.250	22,72	62.586	23,65
TOTAL DEPÓSITOS	3.006	1,10	3.005	1,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.861	1,41	3.854	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	95.186	34,75	95.248	36,00
TOTAL RV COTIZADA	118.114	43,12	122.980	46,46
TOTAL RENTA VARIABLE	118.114	43,12	122.980	46,46
TOTAL IIC	32.488	11,84	26.463	10,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.219	0,44	1.346	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	151.821	55,40	150.789	56,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	247.007	90,15	246.038	92,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA NOR C/V DIVISA	Compras al contado	172	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	109	Inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	167	Inversión
CTA ZLOTY POLACO C/V DIVISA	Ventas al contado	8	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		456	
TOTAL OBLIGACIONES		456	

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 ningun 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: 2.377,62 - 0,87%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 5.654,43 - 2,06%

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

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

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 22.322,58 euros

Cuenta en Francos Suizos. A un tipo del -2,15%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 3,45 euros

Cuenta en Zloty Polaco. A un tipo del -0.75%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 0,27 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SOIXA, SICAV, S.A.

TERCER TRIMESTRE DE 2020

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Pese a la gravedad de la situación actual en términos de contagios y nuevas restricciones a la movilidad, hay motivos para pensar en una recuperación, más o menos vigorosa, de la economía global, lo que seguirá dando soporte a los buenos datos de rentabilidad de los últimos meses, especialmente para carteras como las de los fondos Magallanes, de corte industrial, cíclico, bienes de equipo y materias primas.

La actividad manufacturera en China ha vuelto a mejorar en septiembre, con datos PMI en zona de fuerte crecimiento

económico, apoyado por una recuperación de la producción y exportaciones comparable a niveles pre-Covid. En esta línea, son varias las empresas que, al referirse a su actividad en China, comentan que están observando una clara vuelta a la normalidad.

En EEUU y Europa, los datos de actividad también están mostrando claros síntomas de recuperación económica, lo que hace pensar en unos datos de crecimiento de PIB muy positivos para los próximos trimestres.

La puesta en marcha de medidas económicas expansivas, tanto a nivel monetario por parte de los principales Bancos Centrales, como fiscales por parte de los Gobiernos, junto con la próxima aparición en mercado de una o varias vacunas efectivas contra el virus, hará que esta recuperación económica siga su curso, incluso pueda coger más tracción de la descontada actualmente por el mercado.

Nuestra opinión es que la actual situación de recuperación de nuestras carteras responde a una típica recuperación cíclica anticipando dicha recuperación económica. De ahí que los valores catalogados como cíclicos sean los que mejor comportamiento han tenido desde los mínimos de la pandemia. Es en estas compañías donde las carteras están más fuertemente posicionadas, al ser donde vemos más valor relativo frente al resto de empresas cotizadas.

Además, las recientes declaraciones por parte de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo encaminadas a flexibilizar los objetivos de inflación, hacen pensar en un riesgo a futuro de posibles repuntes de precios. Esto puede ser así, precisamente por el hecho combinado de una recuperación económica desde niveles deprimidos, una situación de stocks bajo mínimos fruto de los shocks de oferta por culpa de la pandemia, y, por último, pero no menos importante, por la gran cantidad de dinero en circulación debido a las políticas fiscales y monetarias expansivas.

La evolución de las principales bolsas ha sido más calmada en el último trimestre. En este sentido, el índice MSCI Europe ha caído un -0,3%, el IBEX35 un -7,1% mientras que el S&P 500 ha subido ligeramente, un +3,9%, 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 tercer trimestre 2020 ha sido del +0,10%.

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 tercer trimestre de 2020, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +3,54%, hasta 87,1296 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha subido un +0,10%.

El patrimonio de la Sociedad en el tercer trimestre aumentó en un +3,54% hasta 274,0 millones de euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 lo que supone 167 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,08% durante el trimestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el tercer 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 industrial mediante el aumento de peso en las posiciones de ArcelorMittal y Miquel y Costas y al de fertilizantes tras el incremento de peso en OCI.

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

Entre las compañías que han contribuido de forma positiva a la rentabilidad en el periodo, cabe destacar Signify (+1,39%), AP Moller Maersk (+1,00%), Hornbach Baumarkt (+0,98%), Husqvarna (+0,96%) y Hella (+0,59%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del trimestre se encuentran Serco Group (-0,62%), Aker BP (-0,54%), Nokia (-0,36%), Scorpio Tankers (-0,27%) y C&C Group (-0,24%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.054	0,38	1.070	0,40
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.044	0,38	1.115	0,42
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	1.004	0,37	1.799	0,68
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.122	0,41	1.374	0,52
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	781	0,29	868	0,33
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.222	0,45	1.564	0,59
ES0157097058 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	24	0,01		
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.198	0,44	1.160	0,44
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.024	0,37	1.214	0,46
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	482	0,18	540	0,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.488	0,54	1.473	0,56
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.245	1,55	2.940	1,11
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	6.605	2,41	6.133	2,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	988	0,36	1.267	0,48
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	905	0,33	1.092	0,41
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.373	0,50	757	0,29
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			71	0,03
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.508	0,55	1.367	0,52
TOTAL RV COTIZADA		26.069	9,52	25.803	9,76
TOTAL RENTA VARIABLE		26.069	9,52	25.803	9,76
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	31.511	11,50	32.172	12,16
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	5.754	2,10	5.347	2,02
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	15.030	5,49	15.217	5,75
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	4.821	1,76	4.892	1,85
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	2.463	0,90	2.289	0,86
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	2.670	0,97	2.670	1,01
TOTAL IIC		62.250	22,72	62.586	23,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.06 2020-12-28	EUR	3.006	1,10	3.005	1,14
TOTAL DEPÓSITOS		3.006	1,10	3.005	1,14
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	3.484	1,27	3.484	1,32
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	20	0,01	10	0,00
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	27	0,01	30	0,01
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	330	0,12	330	0,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.861	1,41	3.854	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95.186	34,75	95.248	36,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	3.506	1,28	3.600	1,36
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	4.715	1,72	4.026	1,52
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	3.698	1,35	3.767	1,42
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	846	0,31	912	0,34
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	3.136	1,14	2.974	1,12
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	369	0,13	513	0,19
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	923	0,34	934	0,35
PTCT0A0M0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	754	0,28	631	0,24
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.228	0,45	1.179	0,45
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	5.133	1,87	4.068	1,54
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.179	1,53	4.719	1,78
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	4.588	1,67	5.491	2,07
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	5.363	1,96	4.996	1,89
FR0004188670 - ACCIONES TARSA SA	EUR	3.143	1,15	2.832	1,07
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	4.108	1,50	4.364	1,65
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	3.970	1,45	3.173	1,20
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	2.242	0,82	2.293	0,87
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	3.968	1,45	4.620	1,75
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	1.707	0,62	2.061	0,78
DE0005550636 - ACCIONES Drägerwerk	EUR	3.041	1,11	3.197	1,21
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	5.205	1,90	4.404	1,66
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	5.554	2,03	5.582	2,11
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	2.381	0,87	2.133	0,81
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLDING AG	EUR	1.552	0,57	2.211	0,84
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD			5.885	2,22
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	705	0,26	775	0,29
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.097	0,40	1.163	0,44
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	4.680	1,71	4.354	1,65
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	148	0,05	222	0,08
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	3.569	1,30	3.571	1,35
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	3.470	1,27	4.571	1,73
BE0003797140 - ACCIONES GBL SA	EUR	3.794	1,38	3.681	1,39
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	3.409	1,24	3.468	1,31
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.179	0,43	1.511	0,57
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	4.086	1,49	3.299	1,25
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	2.083	0,76	2.440	0,92
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAEOM SGPS SA	EUR	1.141	0,42	1.265	0,48
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.373	1,60	4.371	1,65
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	689	0,25	675	0,25
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrt	EUR	2.892	1,06	2.712	1,02
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	5.489	2,00	4.335	1,64
TOTAL RV COTIZADA		118.114	43,12	122.980	46,46
TOTAL RENTA VARIABLE		118.114	43,12	122.980	46,46
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	1.590	0,58	1.581	0,60
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	1.506	0,55	1.584	0,60
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.885	0,69	1.687	0,64
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	847	0,31	879	0,33
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	6.000	2,19		
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.019	0,37	1.063	0,40
GB0003SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	1.840	0,67	1.810	0,68
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	10.294	3,75	6.754	2,55
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OEI MAC INC USD	USD	665	0,24	731	0,28
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.655	0,60	1.573	0,59
QTX001928790 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	2.339	0,85	2.339	0,88
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	501	0,18	493	0,19
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.374	0,50	1.189	0,45
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	974	0,36	928	0,35
XD0270768472 - PARTICIPACIONES AVM RANGER FUND (BVI) CB	USD			3.852	1,46
TOTAL IIC		32.488	11,84	26.463	10,00
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	339	0,12	345	0,13
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	273	0,10	242	0,09
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	607	0,22	759	0,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.219	0,44	1.346	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		151.821	55,40	150.789	56,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		247.007	90,15	246.038	92,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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