

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS **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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,24	0,57	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	2,93	2,84	1,73

Nota: El periodo 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	2.998.708,00	2.998.717,00
Nº de accionistas	288,00	292,00
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	475.393	158,5325	151,2590	164,8474
2023	449.686	149,9620	128,4372	150,6252
2022	385.750	128,4373	114,7971	136,4176
2021	376.948	122,8456	100,1464	127,0452

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	0,17		0,17	0,33		0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,72	-1,57	0,18	0,84	6,32	16,76	4,55	22,66	14,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,14	0,17	0,17	0,15	0,52	0,62	0,25	0,29

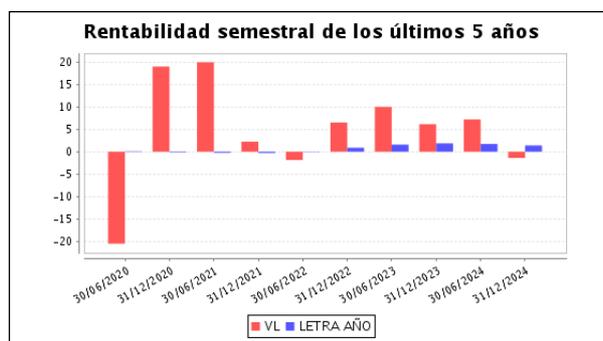
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	435.214	91,55	454.183	94,21
* Cartera interior	139.448	29,33	131.287	27,23
* Cartera exterior	295.766	62,22	322.897	66,98
* 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)	35.815	7,53	23.307	4,83
(+/-) RESTO	4.364	0,92	4.611	0,96
TOTAL PATRIMONIO	475.393	100,00 %	482.101	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)	482.101	449.686	449.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-112,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	6,88	5,43	-120,69
(+) Rendimientos de gestión	-1,34	7,51	6,13	-118,00
+ Intereses	0,06	0,10	0,17	-41,28
+ Dividendos	0,77	2,06	2,83	-61,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,65	2,89	0,21	-192,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,08	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	2,53	3,25	-71,10
± Otros resultados	-0,16	-0,08	-0,24	114,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,63	-0,70	-88,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,38	-0,43	-87,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	40,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,22	-0,22	-98,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	29,85
+ 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	29,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	475.393	482.101	475.393	

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

3. Inversiones financieras

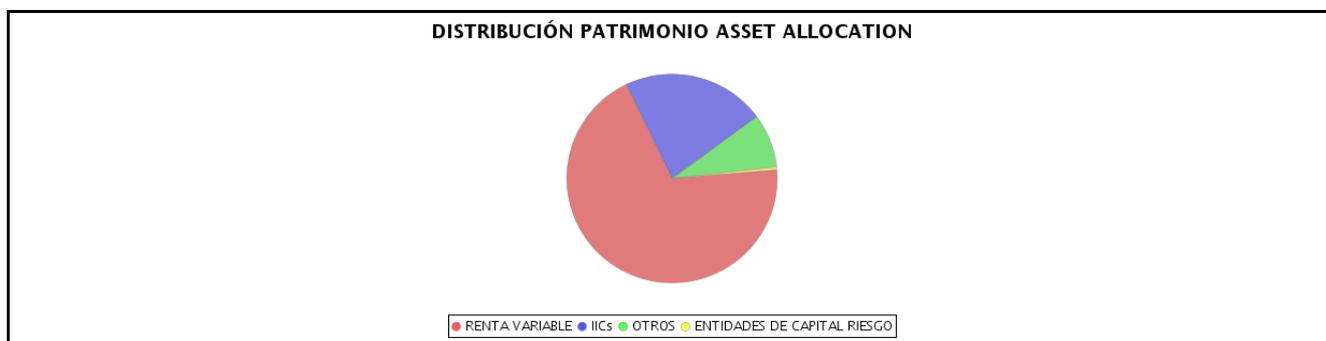
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	74.572	15,70	66.615	13,83
TOTAL RENTA VARIABLE	74.572	15,70	66.615	13,83
TOTAL IIC	62.799	13,21	62.552	12,97
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.077	0,44	2.120	0,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	139.448	29,35	131.287	27,24
TOTAL RV COTIZADA	254.432	53,52	275.357	57,11
TOTAL RENTA VARIABLE	254.432	53,52	275.357	57,11
TOTAL IIC	41.930	8,82	47.175	9,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	446	0,09	574	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	296.808	62,43	323.105	67,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	436.256	91,78	454.392	94,26

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
NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM US)	Compra de opciones "call"	4.636	Inversión
Total subyacente renta variable		4636	
TOTAL DERECHOS		4636	
FORWARD DIVISA USD/EUR 19-MAR-25	Otras ventas a plazo	37.786	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 19-MAR-25	Otras compras a plazo	38.896	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		76682	
TOTAL OBLIGACIONES		76682	

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

	SI	NO
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: 30.545,83 - 6,42%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 28.590,23 - 6,01%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 276.400,60 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofo USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 1.491,07 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 41,70 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 164,28 euros

Cuenta en Coronas Danesas. A un tipo del Cibor DKK mes -3,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 2,47 euros

Cuenta en Zlotys Polacos. A un tipo del Wibor PLN mes - 5,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 7,03 euros

Cuenta en Dólares Canadienses. A un tipo del Cdor CAD mes -2% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 3,53 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

En los últimos años, la economía mundial ha demostrado una notable resiliencia a pesar de haber estado sujeta a grandes eventos negativos como la pandemia, una crisis energética, una inflación galopante y conflictos militares como la invasión rusa de Ucrania en 2022 y la guerra en Oriente Medio entre Israel y Hamás. Este año, el crecimiento mundial se ha mantenido estable en el 3,2%, mientras que la inflación siguió disminuyendo. Las tasas de desempleo todavía están cerca de mínimos históricos en muchos países.

Según las últimas perspectivas económicas de la OCDE de diciembre de 2024, se espera que la economía mundial se mantenga resiliente, con un aumento del PIB mundial del 3,3% en 2025 y 2026 y una caída de la inflación hacia los objetivos de los bancos centrales. Sin embargo, este crecimiento estimado es desigual entre regiones y países. A nivel de la eurozona, las proyecciones de crecimiento económico para 2025 siguen divergiendo de las de Estados Unidos. Se espera que la eurozona crezca un 1,3% en 2025, frente al 0,8% en 2024, frente a las expectativas de crecimiento para Estados Unidos del 2,4% para 2025, una ligera desaceleración respecto del 2,8% estimado para 2024.

Los problemas de los altos precios de la energía, el aumento de los costes laborales y la excesiva regulación por un lado y la menor demanda del exterior por otro están afectando especialmente a Alemania y a su sector industrial, que consume mucha energía. La mayor economía de Europa, cuyo crecimiento económico se ha estancado en los últimos años, también tiene que hacer frente a la inestabilidad política que obstaculiza las inversiones, además de las tensiones geopolíticas y la posibilidad de nuevas restricciones comerciales debido a los aranceles más altos anunciados por la administración Trump. Alemania debería ser capaz de hacer frente a sus problemas. Alemania tiene unas cuentas públicas sólidas, los déficits fiscales del país cumplen con el objetivo del 3,0% del PIB y su deuda está cerca del umbral del 60%, lo que es una *¿ rara avis?* en comparación con otras grandes economías. Además, el sector privado está en una posición envidiable. Según Eurostat, la tasa de ahorro de los hogares está por encima del 20%. Y después del reciente colapso del gobierno de Scholz, las elecciones federales alemanas se celebrarán en febrero del próximo año y, con suerte, traerán los cambios necesarios para el país.

Para 2025, se espera que la economía alemana se recupere ligeramente para crecer un 0,8%, seguido de un 1,3% en 2026, ya que la demanda interna se recuperará, impulsada por los aumentos de los salarios reales.

Uno de los puntos positivos actuales es la moderación de la inflación y el posible retorno a una tasa de alrededor del 2% en el futuro previsible para las mayores economías desarrolladas. La excepción podría ser Estados Unidos, donde unas tasas más elevadas podrían ser más consistentes debido a los aranceles anunciados por el presidente electo Donald Trump, que podrían aumentar los precios para los consumidores estadounidenses.

El menor nivel de inflación abrió la puerta a los recortes de tipos tan necesarios para relanzar el crecimiento económico. La Reserva Federal estadounidense redujo sus tipos oficiales durante 2024 en 100 puntos básicos hasta un rango de 4,25%-4,5%, mientras que el BCE redujo su tipo de depósito en 100 puntos básicos hasta el 3%. El Euribor a 12 meses, utilizado comúnmente para calcular los préstamos hipotecarios variables, disminuyó hasta el 2,46% desde el 3,51% de hace un año.

En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años terminó 2024 en el 4,57%, 69 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2023. El bono del gobierno alemán a 10 años, la referencia en Europa cerró el año con un rendimiento del 2,36%, comparado con un nivel del 2,00% hace un año.

El año 2024 ha sido un año de muy buen comportamiento de la renta variable. El índice MSCI World ha subido un +19,3% en dólares. Esta extraordinaria subida se ha conseguido sobre todo gracias al excelente comportamiento de las acciones estadounidenses, que ya representan cerca de dos tercios de la capitalización bursátil mundial. El mercado bursátil estadounidense ha estado impulsado una vez más por los valores tecnológicos, especialmente por los llamados Siete Magníficos, pero también el índice tecnológico más amplio Nasdaq ha subido un +28,6% durante 2024 para terminar por encima de los 19.300 puntos, mientras que el índice S&P 500 ha subido un +23,3%, en dólares. El MSCI Europe ha mostrado un rendimiento modesto, subiendo un +5,8% en euros, mientras que el IBEX 35 español ha subido un +14,8%.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe Net TR, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del -0,43%.

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 segundo semestre de 2024, el valor liquidativo de la Sociedad se ha depreciado un -1,39%, hasta 158,5325 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha retrocedido un -0,43%.

El patrimonio de la Sociedad en el segundo semestre disminuyó en un -1,4% hasta 475,4 millones de euros. El número de partícipes disminuyó en el semestre en 4 lo que supone 288 partícipes. Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,32% durante el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, hemos incorporado dos nombres nuevos en cartera, Brenntag SE, empresa alemana de distribución de productos químicos y Rexel, distribuidor francés de productos eléctricos. También hemos incrementado exposición en valores ya existentes en cartera como SKF, Evonik, Carrefour, Syensqo, AkerBP o Anglo American, entre otros.

En el lado de las ventas, hemos salido definitivamente de la empresa química alemana Covestro tras la opa de ADNOC sobre la compañía, con una rentabilidad total acumulada del +76% desde que la compramos por primera vez en abril de 2020, en lo peor del COVID. También hemos salido totalmente de la empresa holandesa de químicos y fertilizantes OCI con una rentabilidad acumulada próxima al +150%. Y finalmente, hemos reducido exposición en algunas compañías que todavía permanecen en cartera y que han experimentado un muy buen comportamiento bursátil, por ejemplo, Heidelberg Materials y nuestras posiciones en banca europea.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar IAG (+0,86%), easyJet (+0,78%), Heidelberg Materials (+0,49%), Telecom Italia Rsp (+0,41%) y Commerzbank (+0,36%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Stellantis (-0,66%), Aker BP (-0,62%), Noble Corporation (-0,60%), Wizz Air Holdings (-0,52%) y Antofagasta (-0,48%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La Sicav hace uso de instrumentos derivados, principalmente opciones sobre acciones cotizadas, como estrategia de cobertura de cartera.

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.

La gestora ha acordado iniciar la reclamación extraordinaria de retenciones sobre determinados dividendos extranjeros con probabilidad de obtención de devolución razonable contando con asesoramiento externo para dichas actuaciones cuya remuneración está vinculada al resultado.

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 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.

A continuación, se detalla el sentido de voto en Juntas Generales de compañías en cartera de la SICAV y en las que la Gestora ha mantenido una participación significativa según la jurisdicción en la que se encuentra establecida:

REINO UNIDO (Participación Significativa > 3%):

C&C GROUP PLC 15/08/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (Participación Significativa > 4%):

SAVENCIA SA. 25/04/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

ESPAÑA (Participación Significativa > 1%):

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. 27/05/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. 19/06/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PROSEGUR CASH S.A. - 24/04/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (Participación Significativa > 2%):

IBERSOL, SGPS S.A. 29/05/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

NORUEGA (PS > 4%):

SHELF DRILLING Ltd. - 12/06/2024 JGA Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

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	%
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	5.896	1,24	3.622	0,75
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.356	0,50	2.585	0,54
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	1.362	0,29	1.307	0,27
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	1.497	0,32	2.308	0,48
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.126	0,45	2.213	0,46
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.885	0,61	2.653	0,55
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.245	0,47	2.123	0,44
ES0105584009 - ACCIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA,	EUR	3.192	0,67	3.240	0,67
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.684	0,56	2.654	0,55
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.849	0,60	2.457	0,51
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.846	0,39	1.758	0,36
ES0112501012 - ACCIONES BRO FOODS SA	EUR	19.942	4,19	15.172	3,15
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.123	0,24	1.914	0,40
ES0647561903 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR			32	0,01
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.396	0,29	1.285	0,27
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.184	0,46	2.272	0,47
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.390	0,29	1.482	0,31
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.970	2,10	8.588	1,78
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.779	0,37	1.643	0,34
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.521	0,32	1.613	0,33
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.126	0,24	1.286	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	505	0,11		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.942	0,41	1.973	0,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.755	0,58	2.437	0,51
TOTAL RV COTIZADA		74.572	15,70	66.615	13,83
TOTAL RENTA VARIABLE		74.572	15,70	66.615	13,83
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	9.804	2,06	9.246	1,92
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	4.219	0,89	4.535	0,94
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	10	0,00	10	0,00
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	4	0,00	4	0,00
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	10.923	2,30	11.435	2,37
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	9	0,00	8	0,00
ES0124037039 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	29.695	6,25	28.481	5,91
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	1.414	0,30	2.452	0,51
ES0119199034 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	6.721	1,41	6.380	1,32
TOTAL IIC		62.799	13,21	62.552	12,97
ES0156252001 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	470	0,10	324	0,07
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	97	0,02	118	0,02
ES0124516032 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	30	0,01		
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	1.271	0,27	1.482	0,31
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	209	0,04	196	0,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.077	0,44	2.120	0,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		139.448	29,35	131.287	27,24
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	4.027	0,85	5.040	1,05
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR			5.986	1,24
US05462W1099 - ACCIONES AXIS BANK LIMITED (AXB LI)	USD	1.922	0,40	3.135	0,65
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	1.726	0,36	2.467	0,51
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD			636	0,13
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	10.935	2,30	12.396	2,57
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.038	0,43	2.067	0,43
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.633	0,97	6.955	1,44
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	6.784	1,43		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.136	1,08	7.460	1,55
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	714	0,15	1.125	0,23
SGXZ53070850 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	1.578	0,33		
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	612	0,13	1.974	0,41
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	708	0,15	726	0,15
SE0002626861 - ACCIONES CLOETTA AB-B SHS(CLAB SS)	SEK	2.044	0,43	781	0,16
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	8.444	1,78	6.884	1,43
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			11.182	2,32
GB0006449366 - ACCIONES ANGLO PACIFIC GROUP PLC	GBP	1.364	0,29	537	0,11
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	890	0,19	2.215	0,46
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	127	0,03	920	0,19
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.459	0,31	1.330	0,28
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	7.357	1,55	5.687	1,18
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	647	0,14	570	0,12
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	4.271	0,90	6.470	1,34
MHY622674098 - ACCIONES NAVIOS MARITIME PARTNERS LP(NMM	USD	1.668	0,35		
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	6.106	1,28	8.451	1,75
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	3.454	0,73	3.005	0,62
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	10.472	2,20	8.344	1,73
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	7.184	1,51	2.039	0,42
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	2.726	0,57	4.043	0,84
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	8.094	1,70	11.245	2,33
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	6.744	1,42	7.922	1,64
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.418	0,93	8.364	1,73
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	3.563	0,75	5.847	1,21
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	1.561	0,33	2.439	0,51
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	999	0,21	1.004	0,21
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	5.739	1,21	6.022	1,25
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	5.316	1,12	4.474	0,93
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	5.473	1,15	7.080	1,47
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	3.784	0,80	4.427	0,92
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.010	0,21	1.384	0,29
GB00BGLP8L22 - ACCIONES IMI PLC	GBP	947	0,20		
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	4.586	0,96	5.249	1,09
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	8.907	1,87	6.847	1,42
SG1Q25921608 - ACCIONES DELFI LIMITED (DELFI SP)	SGD	1.111	0,23	1.154	0,24
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD			2.545	0,53
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	10.103	2,13	8.731	1,81
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	3.816	0,80	8.930	1,85
DE0006618309 - ACCIONES CHAPTERS GROUP AG (CHG GY)	EUR	844	0,18		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	7.047	1,48	5.553	1,15
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	4.435	0,93	4.457	0,92
ID1000138001 - ACCIONES PRODIA WYDYAHUSADA (PRDA IJ)	IDR			89	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	8.600	1,81	8.364	1,73
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	4.240	0,89	3.664	0,76
BMG4233B1090 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK			2.062	0,43
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.853	0,81	4.085	0,85
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	2.102	0,44	1.631	0,34
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	688	0,14	770	0,16
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.391	0,92	4.226	0,88
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	1.945	0,41		
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.401	0,51	2.304	0,48
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	8.540	1,80	9.399	1,95
US8565522039 - ACCIONES STATE BANK OF INDIA	USD	3.183	0,67	1.543	0,32
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	7.816	1,64	5.905	1,22
NO0013052209 - ACCIONES NORCONSULT AS(NORCO NO)	NOK	354	0,07		
CA83405M1086 - ACCIONES SOFTCHOICE CORP (SFTC CN)	CAD	1.100	0,23		
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	1.955	0,41	1.998	0,41
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	174	0,04	271	0,06
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	USD	4.932	1,04	3.251	0,67
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	2.753	0,58	3.883	0,81
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	6.932	1,46	5.816	1,21
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	952	0,20		
TOTAL RV COTIZADA		254.432	53,52	275.357	57,11
TOTAL RENTA VARIABLE		254.432	53,52	275.357	57,11
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.621	0,76	3.849	0,80
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	2.335	0,49	2.160	0,45
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	13.873	2,92	11.549	2,40
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	859	0,18	804	0,17
XD1207042122 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	182	0,04	184	0,04
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.155	0,24	1.339	0,28
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	12.161	2,56	12.310	2,55
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	508	0,11	466	0,10
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.061	0,22	1.156	0,24
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.138	0,24	1.255	0,26
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.710	0,57	2.947	0,61
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1	0,00	1	0,00
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	937	0,20	857	0,18
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYS GOLD TRUST (USD	650	0,14	1.500	0,31
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD			6.058	1,26
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	537	0,11	539	0,11
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	200	0,04	200	0,04
TOTAL IIC		41.930	8,82	47.175	9,80
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	162	0,03	161	0,03
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD			5	0,00
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	284	0,06	408	0,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		446	0,09	574	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		296.808	62,43	323.105	67,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		436.256	91,78	454.392	94,26

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC, que no aplica a ninguna de nuestras IIC. En cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad se incluye en la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.425,62 miles de euros de los que 1.427,43 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 950,10 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 48,09 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 20, de los cuales 15 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.452,10 miles de euros de los que 815,60 miles de euros fueron retribución fija y retribución en

especie y 636,50 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 616,01 miles de euros correspondiendo 331,01 miles de euros a retribución fija y en especie y 285,00 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información