

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,07	0,07	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,12	-0,18	-0,32

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	3.068.059,00	3.068.470,00
Nº de accionistas	280,00	275,00
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	391.220	127,5137	117,6211	128,3776
2021	376.948	122,8456	100,1464	127,0452
2020	311.054	100,1492	70,9664	106,6535
2019	333.191	105,8915	92,4026	105,8915

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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
3,80	3,80	-0,44	2,71	5,79	22,66	-5,42	14,60	12,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	0,63	0,31	0,29	0,19

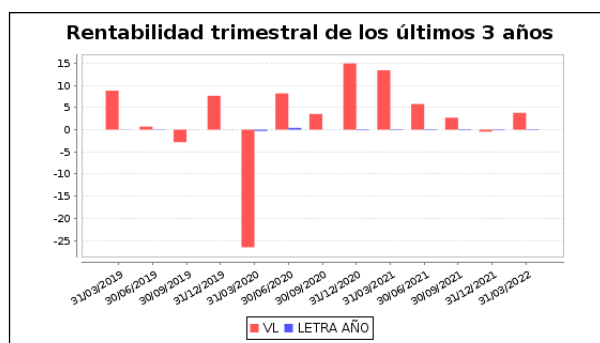
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	374.662	95,77	362.960	96,29
* Cartera interior	159.275	40,71	144.492	38,33
* Cartera exterior	215.386	55,05	218.468	57,96
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.376	3,93	11.781	3,13
(+/-) RESTO	1.182	0,30	2.207	0,59
TOTAL PATRIMONIO	391.220	100,00 %	376.948	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)	376.948	378.618	376.948	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	-816,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,74	-0,44	3,74	-953,93
(+) Rendimientos de gestión	3,77	-0,42	3,77	-1.008,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	90,23
+ Dividendos	0,08	0,22	0,08	-64,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.150,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	-0,18	1,98	-1.209,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-50,01
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,72	-0,40	1,72	-535,76
± Otros resultados	0,00	-0,06	0,00	-94,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	31,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-2,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	186,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,16
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	165,98
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	13,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	13,37
+ 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)	391.220	376.948	391.220	

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

3. Inversiones financieras

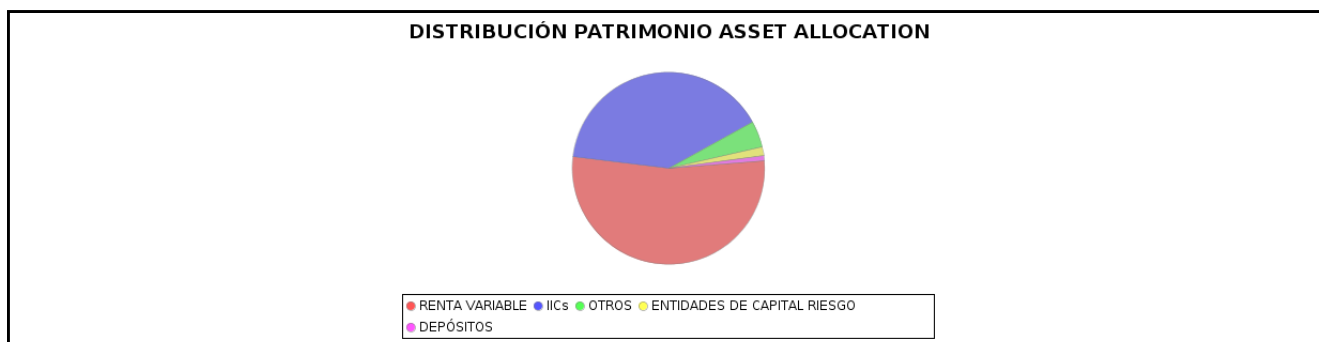
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	999	0,26	999	0,27
TOTAL RENTA FIJA	999	0,26	999	0,27
TOTAL RV COTIZADA	36.215	9,26	34.076	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE	36.215	9,26	34.076	9,06
TOTAL IIC	114.407	29,24	101.913	27,04
TOTAL DEPÓSITOS	3.004	0,77	3.005	0,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.650	1,19	4.498	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	159.275	40,72	144.492	38,37
TOTAL RV COTIZADA	172.006	43,98	172.130	45,69
TOTAL RENTA VARIABLE	172.006	43,98	172.130	45,69
TOTAL IIC	42.295	10,80	45.334	12,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.085	0,27	1.004	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	215.386	55,05	218.468	57,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	374.660	95,77	362.960	96,36

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

MAGALLANES VALUE INVESTORS, SA SGIIC comunica el siguiente Hecho Relevante en relación con la sociedad Gestionada SOIXA SICAV SA (registro CNMV nº 3041)

El Consejo de Administración de SOIXA SICAV SA celebrado el pasado 14 de enero, tras haber escuchado la posición de

la mayoría de sus accionistas relevantes consultados, acordaba por unanimidad no ser intención del Consejo el proponer a la Junta General de Accionistas su disolución y liquidación a fin de poder acogerse al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio.

Al mismo tiempo acordaba mantener durante 2022 y sucesivos ejercicios la contabilización del tipo impositivo del 1% toda vez que la SICAV ya cumple y seguirá cumpliendo con el nuevo requisito objetivo del número mínimo de accionistas cualificados del art. 29 4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en su nueva redacción dada por la citada Ley 11/2021 citada.

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: 1.129,38 - 0,29%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 5.211,4 - 1,36%

Cuenta en Euros. A un tipo del -0.5%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 3.153,89 euros

Cuenta en Coronas Noruegas. A un tipo del -1.50%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 6,60 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del LIBOR USD MES + 3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 287,50 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 conflicto bélico ha sido sin duda el evento que ha marcado el primer trimestre del año, con un impacto muy significativo en la práctica totalidad de activos financieros, tanto en bolsa como en renta fija. El índice S&P500, en uno de sus peores trimestres de los últimos años, se dejaba el -4,9% en divisa local, lo que se traduce en un -2,8% en términos de euros, siendo esta caída del -7,1% para su comparable tecnológico en euros, el Nasdaq Composite. En Europa, el MSCI Europe

perdió el -5,9% y el IBEX 35 mostró una caída del -3,1%. Dentro de los mercados emergentes habría que destacar el mal comportamiento de países como Rusia y China, entre otros.

Los mercados de renta fija no han sido ajenos a los enfrentamientos, registrando incluso rentabilidades peores si tenemos en cuenta el perfil defensivo que se le atribuye a dicho tipo de activo. Los mercados de bonos globales han sufrido su caída más profunda desde 1990, el índice agregado global de Bloomberg, un indicador amplio de deuda gubernamental y corporativa ha caído más del -11% desde su punto máximo en enero de 2021.

Llama la atención el bono austríaco a 100 años con cupón 0,85% emitido a mediados de 2020, con una pérdida de valor en lo que va de año del -25%, superior al -50% desde máximos y por encima del -30% desde que salió a mercado. Merece la pena recordar que se trata de un bono soberano del gobierno de Austria, con la segunda mejor calificación crediticia posible, AA+, otorgada por la agencia de rating S&P, lo que teóricamente le confiere atributos de inversión segura y estable.

Los principales bancos centrales del mundo empiezan a adaptarse a la situación actual de altas tasas de inflación de carácter más persistente. La Reserva Federal de EEUU, en su última reunión, subió por primera vez desde 2018 sus tipos oficiales en 0,25 puntos hasta situarlos en un rango objetivo de entre el 0,25% y 0,50%. Se prevé varias subidas más a lo largo del año. Del mismo modo, el Banco Central Europeo comunicó que iba a reducir sus compras de activos más rápido de lo previsto y no descarta incrementar su tipo de referencia ya durante este año 2022.

En este contexto, se puede observar fuertes incrementos en los yields de los principales bonos del Gobierno a 10 años. En el caso del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años, la rentabilidad se ha incrementado hasta niveles del 2,32% a finales del primer trimestre del 2022, frente al 1,51% a finales de 2021. El Bono del Estado alemán a 10 años cerró el trimestre con una rentabilidad de 0,55%, frente al -0,18% a finales de año.

El contrapunto viene del espectacular comportamiento de la mayor parte de materias primas, entre otras, petróleo, níquel o trigo. Así, el índice genérico de Bloomberg cerraba el trimestre con una subida del +24,5%.

b) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia es el MSCI Europe TR Net, cuya rentabilidad en el periodo* ha sido del -5,32%.

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 trimestre de 2022, el valor liquidativo de la Sociedad se ha apreciado un +3,80%, hasta 127,5137 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe TR Net ha caído un -5,32%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer trimestre aumentó en un +3,8% hasta 391,2 millones de euros. El número de partícipes aumentó en el semestre en 5 lo que supone 280 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,17% durante el trimestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer trimestre del año, se han llevado a cabo algunos ajustes en cartera como resultado de la actividad normal de la Sicav. Concretamente, hemos aprovechado las fuertes caídas en banca europea para aumentar la exposición a UniCredit, Commerzbank, Eurobank Ergasias, ING Groep, Caixabank y Bankinter. También hemos incrementado exposición en compañías como Inditex, IAG, Renault, Savencia, Gestamp, Applus y Covestro AG, entre otras.

En el lado de las ventas, la salida más significativa ha sido la liquidación por OPA de Hella, con una ganancia acumulada próxima al +60%. Hemos reducido algo de exposición al sector de fertilizantes tras las disminuciones de peso en Nutrien y OCI, así como en la petrolera Aker BP, aunque siguen formando parte relevante de las carteras hoy en día. Por otro lado, destacar también la reducción de parte de la exposición en Sonae y Repsol.

Entre las compañías mejor posicionadas en cuanto a contribución a la rentabilidad en el periodo se refiere, cabe destacar OCI (+1,75%), Nutrien (+1,44%), Scorpio Tankers (+1,11%), Aker BP (+0,91%) y Drilling Company of 1972 (+0,89%).

Por otro lado, entre las compañías que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo se encuentran Renault (-0,70%), ING Groep (-0,65%), UniCredit (-0,55%), Telecom Italia Rsp (-0,51%) y Covestro (-0,46%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0547352510 - PAGARE EBN BANCO 0.00 2022-04-07	EUR	999	0,26	999	0,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		999	0,26	999	0,27
TOTAL RENTA FIJA		999	0,26	999	0,27
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	2.098	0,54	1.320	0,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.458	0,63	3.008	0,80
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.387	0,61	2.268	0,60
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.965	0,50	1.733	0,46
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.427	0,36	1.312	0,35
ES0113679 37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.544	0,39	1.308	0,35
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	1.126	0,29	1.094	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	1.600	0,41	1.255	0,33
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.315	0,34	1.508	0,40
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.032	0,26	1.209	0,32
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	1.089	0,28	1.011	0,27
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.038	0,27	699	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.964	0,50	1.803	0,48
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.317	0,34	976	0,26
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	11.191	2,86	10.838	2,88
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	762	0,19	747	0,20
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.900	0,49	1.988	0,53
TOTAL RV COTIZADA		36.215	9,26	34.076	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE		36.215	9,26	34.076	9,06
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	4.028	1,03	4.211	1,12
ES0155531033 - PARTICIPACIONES INVERSIONES NAIRA SA SIC	EUR	7	0,00	8	0,00
ES0159260019 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IMPACTO, FIL	EUR	3.726	0,95	2.734	0,73
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	29.656	7,58	25.666	6,81
ES0155441035 - PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	60.403	15,44	53.035	14,07
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUIT	EUR	7.143	1,83	7.170	1,90
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	8.791	2,25	8.437	2,24
ES0105584009 - PARTICIPACIONES MILEPRO LOGISTICA ULTIMA	EUR	640	0,16	640	0,17
ES0110077031 - PARTICIPACIONES ARBARIN SICAV SA	EUR	8	0,00	8	0,00
TOTAL IIC		114.407	29,24	101.913	27,04
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.03 2022-06-28	EUR	3.004	0,77	3.005	0,80
TOTAL DEPÓSITOS		3.004	0,77	3.005	0,80
ES0124516008 - ACCIONES CREAS IMPACTO FESE	EUR	76	0,02	75	0,02
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	3.877	0,99	3.763	1,00
ES0162823001 - ACCIONES MICROWD FICC	EUR	105	0,03	96	0,03
ES0156291009 - ACCIONES ISTRIA CAPITAL SCR-PYME SA	EUR	592	0,15	564	0,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.650	1,19	4.498	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		159.275	40,72	144.492	38,37
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	7.633	1,95	7.176	1,90
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.897	1,51	6.917	1,83
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	4.564	1,17	4.543	1,21
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	6.791	1,74	6.695	1,78
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	4.750	1,21	4.470	1,19
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	801	0,20	910	0,24
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	6.154	1,57	4.273	1,13
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	6.190	1,58	7.926	2,10
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	6.286	1,61	5.153	1,37
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	1.087	0,28	660	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	6.093	1,56	7.153	1,90
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	GBP	3.579	0,91	4.267	1,13
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.479	0,89	3.694	0,98
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS	EUR	3.301	0,84	2.005	0,53
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.361	0,60	2.111	0,56
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGIRILL SPA	EUR	7.019	1,79	6.960	1,85
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	9.020	2,31	8.520	2,26
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.970	1,53	6.675	1,77
DE000A3E5DP8 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR			5.639	1,50
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	7.258	1,86	5.828	1,55
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.115	0,29	1.010	0,27
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	5.038	1,29	4.514	1,20
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	1.989	0,51	2.496	0,66
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	5.589	1,43	3.646	0,97
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	3.512	0,90	3.376	0,90
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.755	0,45	1.773	0,47
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	427	0,11	423	0,11
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	3.434	0,88	4.658	1,24
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	7.111	1,82	5.720	1,52
BE0003797140 - ACCIONES GBL SA	EUR	1.318	0,34	1.374	0,36
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	1.306	0,33	1.848	0,49
DE000BF80019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	2.910	0,74	3.289	0,87
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	4.853	1,24	2.807	0,74
NO0010345853 - ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	8.806	2,25	7.315	1,94
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.734	0,44	1.682	0,45
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	5.636	1,44	6.105	1,62
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	859	0,22	964	0,26
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	5.985	1,53	7.033	1,87
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	881	0,23	957	0,25
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	9.514	2,43	9.565	2,54
TOTAL RV COTIZADA		172.006	43,98	172.130	45,69
TOTAL RENTA VARIABLE		172.006	43,98	172.130	45,69
LU1082251650 - PARTICIPACIONES BANOR-GREATER CHINA EQ-I	EUR	1.601	0,41	1.291	0,34
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.436	0,37	1.869	0,50
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OIE MAC INC USD	USD	1.568	0,40	933	0,24
LU1931935016 - PARTICIPACIONES TRITON LF GREEK EQUITY-I	EUR	483	0,12		
IE00BGPBYQ35 - PARTICIPACIONES CANEPA ICAV-XING CHINA-I	EUR	1.281	0,33	1.474	0,39
LU1890151431 - PARTICIPACIONES QCF LUX - ARGONAUT - A1	EUR	1.343	0,34	1.409	0,37
XD0464886189 - PARTICIPACIONES PILGRIM GLOBAL ICAV CL B	EUR	5.453	1,39	5.491	1,46
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	10.684	2,73	13.219	3,51
IE00BMXMCV58 - PARTICIPACIONES BROOK GBLB EM MKT FD-S E	EUR			1.092	0,29
GB0003SX1S66 - PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	2.513	0,64	2.772	0,74
LU0859781956 - PARTICIPACIONES PROSPRTY CAP-RUS PROSP-B	EUR	1.494	0,38	2.321	0,62
LURCSB025790 - PARTICIPACIONES MCWIN FOOD ECOSYSTEM	EUR	1.884	0,48		
FR0012020758 - PARTICIPACIONES KIRAO MULTICAPS - IC	EUR	558	0,14	616	0,16
IE00BGPBYK72 - PARTICIPACIONES CANEPA XINGTAI CHINA FUN	EUR	700	0,18	806	0,21
NL0013303175 - PARTICIPACIONES 3G CAPITAL PARTNERS II C	USD	1.119	0,29	1.237	0,33
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	3.694	0,94	4.024	1,07
LU1132346872 - PARTICIPACIONES PREVAL FUNDS SICAV WLD W	EUR			871	0,23
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL	USD	6.486	1,66	5.910	1,57
TOTAL IIC		42.295	10,80	45.334	12,03
LU1808966607 - ACCIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. SICAV..S	EUR	484	0,12	446	0,12
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	322	0,08	343	0,09
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	280	0,07	215	0,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.085	0,27	1.004	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		215.386	55,05	218.468	57,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		374.660	95,77	362.960	96,36

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