

HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: ERNST & YOUNG,SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

NUÑEZ DE BALBOA, 120 2ª IZQUIERDA 28006 - MADRID (MADRID) (917 370 915)

Correo Electrónico

info@horosam.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 FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE EURO

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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 Participaciones	43.741,60	
Nº de Partícipes	246	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.476	102,3308
2017		
2016		
2015		

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	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
ITBGM y PSI 20									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

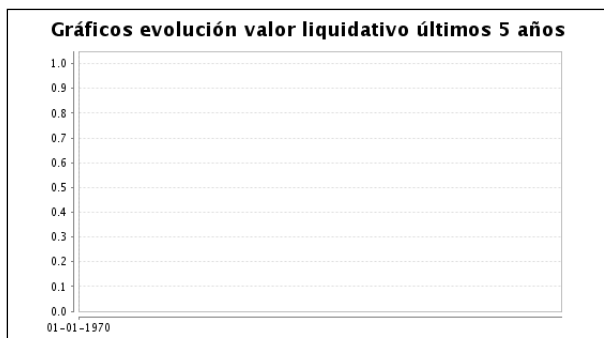
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34								

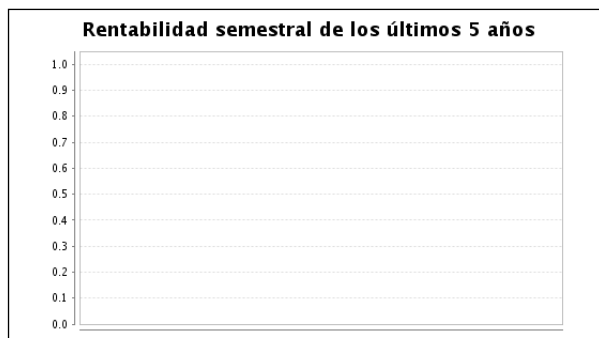
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	0	0	0,00

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.309	73,93		
* Cartera interior	2.533	56,59		
* Cartera exterior	776	17,34		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.476	32,98		
(+/-) RESTO	-309	-6,90		
TOTAL PATRIMONIO	4.476	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	295,16		295,16	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,28		1,28	
(+) Rendimientos de gestión	1,65		1,65	
+ Intereses	-0,01		-0,01	
+ Dividendos	0,14		0,14	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,65		1,65	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14		-0,14	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,37		-0,37	
- Comisión de gestión	-0,26		-0,26	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,04		-0,04	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.476		4.476	

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

3. Inversiones financieras

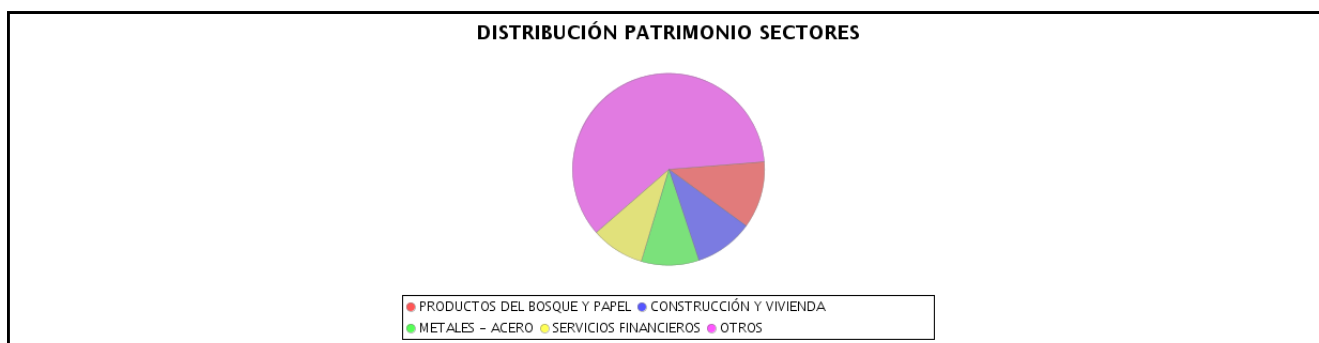
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.258	50,45		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.258	50,45		
TOTAL IIC	275	6,14		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.533	56,59		
TOTAL RV COTIZADA	776	17,34		
TOTAL RENTA VARIABLE	776	17,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	776	17,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.309	73,93		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas : 275 - 0,1%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo puede invertir hasta un 20% en valores cotizados en Portugal y, al menos, un 80% en valores cotizados en España. Adicionalmente, puede invertir hasta un 10% en compañías españolas o portuguesas que cotizan en otros mercados.

La rentabilidad de Horos Value Iberia desde su constitución el 21 de mayo, hasta el 30 de junio, ha sido del 2,3%, situándose su valor liquidativo en los 102,30 euros. En ese mismo periodo, su índice de referencia (80% Índice General Total de la Bolsa de Madrid y 20% PSI Total Return) ha obtenido un -3,3%. Los resultados obtenidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 4,5 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 246. A cierre de trimestre, el potencial teórico del fondo para los próximos tres años se sitúa en torno al 40%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 11,9%. Por lo que pensamos que el fondo presenta un gran atractivo para invertir en él en estos momentos.

Estructura de la cartera

A cierre de junio, la cartera de Horos Value Iberia está formada por 25 valores y concentrada en dos temáticas relevantes. Por un lado, cerca del 55% de la parte invertida de la cartera está compuesto por compañías que conocemos desde hace años, gestionadas por familias con importante presencia en el accionariado (lo que garantiza una alineación de intereses con sus accionistas) y con precios aún atractivos en un mercado cada vez más difícil de invertir.

La segunda temática (20%) la componen compañías olvidadas o, incluso, odiadas por la comunidad inversora, al contar con un pasado muy insatisfactorio para sus accionistas, pero con un presente muy atractivo para invertir.

Horos Value Iberia invierte también en Horos Value Internacional (6,1%). De esta manera, se incrementa el potencial del fondo ibérico, aumentando la calidad de la cartera y generando un mayor valor para nuestros partícipes en el largo plazo. Por supuesto, NO se cobrará ninguna comisión por ese porcentaje invertido en los fondos de la casa.

Por último, la liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa, puntualmente, en el 26%. Sin embargo, el grueso del tiempo ha estado por debajo del 20% y es de esperar que así siga siendo en el futuro, a tenor del atractivo de las nuevas ideas de inversión que estamos terminando de analizar.

Principales posiciones

Renta Corporación (5,1%, olvidada): la compañía, centrada en la adquisición de activos inmobiliarios para su transformación y venta, ha vivido un proceso de reestructuración, tanto financiero (no tienen deuda) como de negocio (utilizan opciones de compra de los inmuebles a reformar), lo que evita el riesgo de balance típico de esta industria. Adicionalmente, ha llegado recientemente a un acuerdo con APG para gestionar la SOCIMI especializada en activos residenciales del fondo de pensiones holandeses. La SOCIMI tiene el objetivo de alcanzar los 1.500 de activos y Renta Corporación cobra un 1,5% por su gestión, además de ser propietaria del 3% de la SOCIMI. Por último, hay que destacar que vamos de la mano de un equipo gestor profesional y de gran experiencia, que ha sabido reinventar su negocio hacia un modelo de altos retornos sobre el capital empleado.

Ercros (5,0%, olvidada): al igual que Renta Corporación, Ercros es una compañía olvidada por los analistas debido a la complicada situación que vivió hace unos años. Es un grupo industrial dedicado a la producción de derivados del cloro (necesarios, por ejemplo, para la fabricación de PVC), química intermedia (formaldehídos, colas y resinas, etc.) y farmacia (principios activos y genéricos). Después de haber pasado casi diez años de descenso continuado de la demanda de PVC, los cierres de capacidad del sector estos últimos años, unidos a la restricción adicional de oferta que se está produciendo, tras la prohibición por parte del regulador europeo de utilizar tecnología de mercurio en los procesos productivos del cloro, nos hace esperar, razonablemente, una buena evolución de esta industria para los próximos años.

OHL (4,7%, olvidada): la venta realizada hace meses de su división OHL Concesiones al fondo australiano IFM Investors ha generado una gran oportunidad de inversión, al cambiar absolutamente el perfil financiero y el valor de la compañía. La posición de caja tras la transacción es muy cercana al valor bursátil actual de OHL, lo que arroja un elevado margen de seguridad. Pensamos que las dudas sobre la gestión histórica de capital de la compañía están totalmente justificadas, pero que, a estos precios, la rentabilidad potencial de la inversión, ajustada por el riesgo de pérdida, es muy atractiva.

Sonae Capital (4,6%, familiar): vehículo inversor portugués gestionado por la familia Azevedo, que posee activos inmobiliarios y opera en los sectores turístico, energético e industrial. La compañía busca invertir en compañías portuguesas de nicho y que puedan tener un carácter exportador. Pensamos que la valoración por suma de partes de los distintos negocios es sustancialmente superior a su valor bursátil actual.

Aperam (4,5%, familiar): se trata de uno de los principales productores de acero inoxidable del mundo, con fuerte exposición a Europa y América. Después de un par de años de buen comportamiento bursátil, fruto de la racionalización de la oferta del sector y las medidas antidumping impuestas por Europa frente a productores asiáticos, el miedo a las tarifas del presidente americano Trump sobre este metal y las represalias tomadas por Europa, han impactado, a nuestro entender, de manera excesivamente negativa al valor.

Otros

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión o litigio).

La política de ejercicio de derechos de voto es la de delegar el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 4 de junio de 2018, situándose en los 99,80 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 23 de junio de 2018, en los 103,20 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,34%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	28	0,63		
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	39	0,88		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	44	0,99		
ES0113312005 - ACCIONES ALTA CONSULTORES SA	EUR	117	2,62		
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	119	2,65		
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	135	3,02		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	171	3,81		
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	138	3,08		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	26	0,59		
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	224	5,01		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	94	2,10		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	211	4,72		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	129	2,88		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	118	2,64		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	230	5,13		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	90	2,00		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	200	4,46		
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	145	3,24		
TOTAL RV COTIZADA		2.258	50,45		
TOTAL RENTA VARIABLE		2.258	50,45		
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	275	6,14		
TOTAL IIC		275	6,14		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.533	56,59		
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	108	2,42		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	108	2,41		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	28	0,63		
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAECOM SGPS SA	EUR	110	2,45		
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	150	3,34		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	67	1,50		
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	205	4,59		
TOTAL RV COTIZADA		776	17,34		
TOTAL RENTA VARIABLE		776	17,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		776	17,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.309	73,93		

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

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