

HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

Gestora: HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
ERNST & YOUNG,SL

Grupo Gestora: HOROS ASSET MANAGEMENT **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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 2ºI 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: Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión por tipo de emisor, sector, países, divisas o áreas geográficas. El fondo podrá asumir riesgo de inversión inherente a los mercados emergentes o a divisas distintas de euro y no tendrá determinación alguna respecto a la capitalización de las empresas en las que invierta. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La filosofía de inversión que se aplica es la "inversión en valor" (value investing), seleccionando activos infravalorados por el mercado con alto potencial de revalorización.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poors o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El riesgo divisa será del 0 -100 % de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, 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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	0,87	1,37	-0,15

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	68.401,81	71.234,41
Nº de Partícipes	505	495
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.793	113,9348
2022	6.935	104,5040
2021	7.093	110,1957
2020	6.246	87,1433

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	0,43		0,43	1,27		1,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,02	0,11	2,62	6,12	12,03	-5,17	26,45	-6,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	06-07-2023	-2,89	15-03-2023	-11,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,83	29-09-2023	1,70	05-05-2023	7,68	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,78	7,36	8,55	12,73	10,72	14,46	12,31	27,90	
Ibex-35	14,42	12,16	10,75	19,04	15,22	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,13	0,10	0,07	0,07	0,02	0,46	
ITBGM y PSI 20	13,32	11,21	10,00	17,58	14,28	17,99	14,90	31,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,36	17,36	17,36	17,66	18,11	18,11	18,65	20,82	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,47	0,47	0,46	0,47	1,85	1,87	1,89	

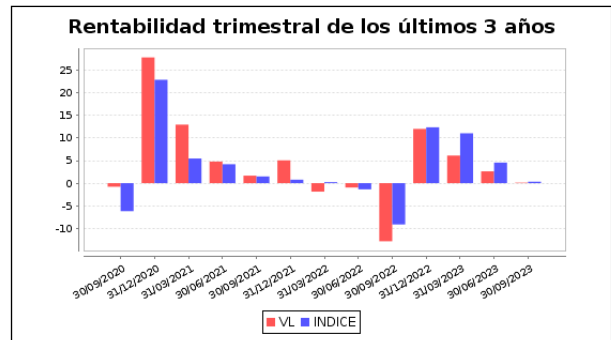
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
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	8.108	505	0,11
Renta Variable Internacional	84.174	2.537	0,13
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	92.282	3.042	0,13

*Medias.

**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	7.627	97,87	7.668	94,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.753	73,82	5.737	70,77
* Cartera exterior	1.874	24,05	1.931	23,82
* 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)	94	1,21	243	3,00
(+/-) RESTO	72	0,92	196	2,42
TOTAL PATRIMONIO	7.793	100,00 %	8.107	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)	8.107	7.739	6.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,95	2,10	3,00	-291,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	2,53	7,91	-97,02
(+) Rendimientos de gestión	0,54	3,19	9,50	-82,59
+ Intereses	0,03	0,01	0,04	176,80
+ Dividendos	0,54	1,88	2,87	-70,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	1,16	6,12	-102,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,14	0,48	-94,44
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	92,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,66	-1,59	-26,85
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-1,27	3,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-29,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	120,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,19	-0,20	-99,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.793	8.107	7.793	

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

3. Inversiones financieras

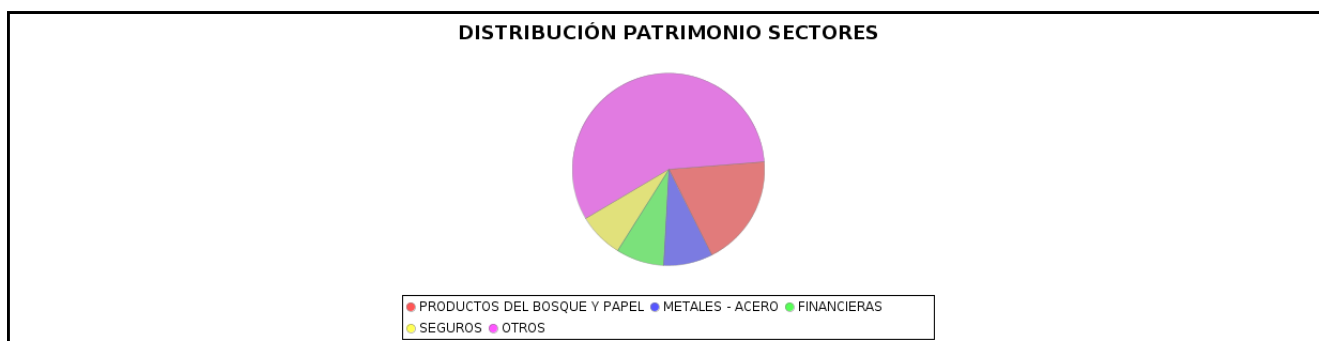
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.282	67,78	5.266	64,96
TOTAL RENTA VARIABLE	5.282	67,78	5.266	64,96
TOTAL IIC	472	6,05	471	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.753	73,83	5.737	70,77
TOTAL RV COTIZADA	1.874	24,04	1.931	23,83
TOTAL RENTA VARIABLE	1.874	24,04	1.931	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.874	24,04	1.931	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.627	97,87	7.668	94,60

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	3	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3	
TOTAL OBLIGACIONES		3	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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

Compraventa de divisa por parte de la entidad depositaria.

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

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

El ser humano está diseñado para detectar patrones. Se trata de un atributo esencial para nuestra supervivencia. Sin embargo, a la hora de invertir, puede convertirse en nuestro peor enemigo. Por un lado, nos puede llevar a la trampa de confundir casualidad con causalidad. Por otro lado, cuando existe un patrón claro de mercado, este puede desencadenar un comportamiento de rebaño inversor que lo retroalimenta hasta que se convierta en insostenible. ¿Estamos viviendo ahora una situación similar en las bolsas? Desde luego, el comportamiento del sector tecnológico, sus valoraciones frente a otras compañías, así como el sentimiento inversor, invitan a pensar que puede ser así. La misma dinámica, pero con sentido inverso, puede estar produciéndose en otros sectores o geografías. En Horos tenemos claro que vamos a proseguir con nuestra filosofía de intentar pescar en aquellos ríos con muchos peces y pocos pescadores, por lo que invertiremos, habitualmente, en aquellos mercados que disfruten de un menor interés por parte de la comunidad inversora. Sin duda, nuestra actual exposición a la renta variable española y asiática es un claro reflejo de ello.

En este incierto entorno, los índices S&P500 y STOXX Europe 600 han disminuido un -3,6% y un -2,5% respectivamente, en el trimestre. Por su parte, este trimestre se han mantenido estables las materias primas más dependientes de la evolución de la economía china, como el petróleo o el cobre, y ha proseguido con su debilidad de estos últimos meses el gas natural (-50,5%), dado el favorable clima en Europa y, adicionalmente, el fuerte acopio de inventarios realizados el pasado año para escapar de la dependencia rusa.

Por último, las presiones inflacionistas siguen siendo más altas de lo que los bancos centrales esperaban, lo que los ha llevado a endurecer su discurso. Algo que ha recogido la renta fija pública con importantes correcciones en el periodo. Así, la deuda soberana de España a diez años ofrecía una rentabilidad cercana al 4% a cierre de trimestre y la de Estados Unidos superaba el 4,5%.

Decisiones generales de inversión adoptadas

Como siempre, desde Horos Asset Management S.G.I.I.C., SA (Horos), tratamos de adaptarnos y aprovecharnos de la situación, rebalanceando la cartera hacia aquellas inversiones con mayor potencial, en detrimento de aquellas compañías que hayan presentado una buena evolución bursátil los últimos meses y, por tanto, arrojen un menor potencial de revalorización. Dichas operaciones, en caso de haberse producido alguna en el periodo, se desglosan más adelante.

Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia ibérica está compuesto por un 80% del ITGBM y un 20% del PSI TR, índices más representativos de la bolsa española y portuguesa. Ambos índices tienen en cuenta los dividendos.

La rentabilidad en el tercer trimestre de 2023 de este índice ha sido del 0,4%. Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. De hecho, nuestra filosofía de inversión, enfocada en el análisis individualizado de cada compañía, nos lleva frecuentemente a mantener una cartera muy alejada de la composición y ponderaciones de este índice.

Evolución del patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo a cierre de trimestre es de 7,8 millones de euros (una disminución del -3,8% frente al cierre del periodo anterior). Por su parte, el número de participes en el periodo es de 505.

La rentabilidad de Horos Value Iberia en el tercer trimestre ha sido del 0,1%. Desde su constitución el 21 de mayo de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2023, su rentabilidad ha sido del 13,9%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 0,8%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,2%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el tercer trimestre han sido de un 0,47%, siendo la comisión de gestión del 1,8% anual.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo trimestral el 06 de julio de 2023, situándose en los 113,00 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 31 de julio de 2023, en los 118,55 euros.

Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora

La sociedad gestora gestiona otra estrategia de renta variable internacional: Horos Value Internacional. Este fondo obtuvo en el trimestre una rentabilidad del 0,1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En este periodo no hubo entradas. En cuanto a las salidas, se ha desinvertido la totalidad de nuestra posición en Corporación Financiera Alba.

En este periodo, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son Elecnor (0,65%), Grupo Catalana Occidente (0,58%) y Iberpapel (0,50%).

Los valores que menos han aportado a la cartera del fondo son Ecoener (-1,07%), Global Dominion (-0,45%) y Melia Hotels International (-0,38%).

El peso a cierre de periodo de los principales sectores es de un 15,5% en Industrial, un 11,8% en Materias Primas, un 10,6% Financiero y en Holdings un 10,1%.

La exposición geográfica a cierre de trimestre es de un 81,0% a España y un 17,8% a Portugal. En muchas ocasiones, los negocios de las compañías en las que invertimos son globales.

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 99% en renta variable.

La liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa cerca del 1%.

En nuestras cartas trimestrales (<https://horosam.com/cartas-al-inversor/>) puede encontrar un mayor detalle de nuestras carteras, sus movimientos y evolución.

Operativa de préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Otra información sobre inversiones

En Horos conocemos los beneficios que supone a largo plazo el value investing, por lo que seguimos esta filosofía de inversión de forma disciplinada. El value investing consiste en invertir en compañías cuyas acciones cotizan con un margen de seguridad elevado sobre su valor. Es decir, invertimos en empresas que, tras analizarlas, consideramos que tienen un valor superior al precio que nos piden por ellas en bolsa. Esta razonable filosofía de inversión ha resultado ser muy exitosa a lo largo de la historia bursátil. 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Al margen de los riesgos particulares de cada una de las compañías en las que invertimos, podemos decir que, en términos generales, los mayores riesgos a los que hace frente nuestra cartera son de tipo financiero y operativo. En este sentido, afrontamos con cierta tranquilidad estos potenciales riesgos financieros, al presentar el grueso de nuestra cartera una posición de caja neta o de escaso endeudamiento. Además, el resto de las compañías cumplen, al menos, uno de los siguientes requisitos: fuerte capacidad de generación de caja, negocios defensivos, flujos de caja predecibles o activos en propiedad que permitan cubrir la deuda y/o necesidades de liquidez.

En cuanto al riesgo operativo, intentamos invertir en negocios que cuenten con algún tipo de ventaja competitiva y con un equipo directivo alineado con sus accionistas (muchas veces empresas familiares) y que realice una gestión de capital que aporte valor a estos a lo largo del tiempo. Estamos convencidos de que esta es la mejor manera de minimizar estos potenciales riesgos de negocio.

Por último, habría que añadir como riesgos los potenciales errores que el equipo gestor de Horos pueda cometer en sus análisis de inversiones. Para tratar de reducirlos al máximo, invertiremos siempre en aquellas compañías que arrojen un elevado margen de seguridad y, adicionalmente, una mejor combinación entre la rentabilidad que podríamos esperar y el riesgo que estamos asumiendo.

En el ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 9,7%, inferior a la del índice de referencia (ITBGM y PSI20) que ha sido de un 13,3%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 17,3%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política seguida por Horos en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas es, como norma general y salvo que alguna situación especial requiera lo contrario, la de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por Horos tengan una participación superior al 1% del capital social de la Sociedad y cuente con más de un año de antigüedad en la cartera. En el período actual, la IIC no ha ejercido su derecho de voto en ninguna de las compañías.

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 noviembre de 2018, Horos 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, POTENCIAL IMPACTO DE LA COVID-19, DE LA INVASIÓN RUSA DE UCRANIA Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Por nuestra filosofía de inversión, no tratamos de predecir la evolución de los mercados y su evolución no influye en cómo gestionamos nuestras carteras. La formación de estas se basa en una filosofía de value investing. En este sentido, realizamos un análisis exhaustivo de las compañías y seleccionamos aquellas que podamos entender y visualizar en el largo plazo, que no cuenten con una deuda elevada y que presenten barreras de entrada frente a sus competidores. Además, valoramos que sean empresas bien gestionadas por sus directivos y, por supuesto, que estén a un precio atractivo para invertir.

Pensamos que esta forma de invertir sigue siendo la más adecuada en el momento actual de incertidumbre derivado de la invasión rusa de Ucrania, de la elevada inflación y de los temores a una recesión. Especialmente importante es analizar con detenimiento la situación de liquidez de las compañías que tenemos en cartera, a fin de descartar o reducir exposición en aquellas que puedan sufrir más ante una parálisis parcial o plena de su actividad (vuelta a los confinamientos, caída de demanda o costes energéticos inasumibles). Es por ello por lo que hemos monitorizado muy de cerca cada una de nuestras

inversiones, contactando con las compañías para ir actualizando su impacto y las medidas que están tomando sus equipos directivos. A su vez, la gran volatilidad del mercado ha generado grandes oportunidades de inversión. Los movimientos en nuestras carteras son un reflejo de todo esto.

Con todo, hemos conseguido que Horos Value Iberia, FI tenga a 30 de septiembre de 2023 un potencial de revalorización para los próximos años cercano al 130%, lo que equivaldría a una rentabilidad teórica anualizada del 32,0%. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Iberia.

Para el cálculo de este potencial, realizamos un estudio individual de cada inversión que compone la cartera. En concreto, realizamos una estimación a tres años del valor de cada compañía en la que invertimos. Para ello, calculamos, de manera conservadora, los flujos de caja futuros que pensamos que va a generar los próximos tres años el negocio, para así poder calcular el valor futuro de la empresa (entendido este como capitalización bursátil ajustado por la posición financiera neta). Posteriormente, con estos datos, estimamos el múltiplo EV/FCF (valor futuro de la empresa dividido por su flujo de caja libre normalizado, es decir, ajustando este último por partidas extraordinarias) al que cotizaría cada compañía. Por último, fruto del análisis cualitativo que realizamos de cada empresa, asignamos un múltiplo de salida a cada inversión (a cuánto pensamos que merece cotizar cada negocio) y lo comparamos con el dato anterior, para estimar el potencial o atractivo de la inversión. En determinadas ocasiones, dada la naturaleza de las inversiones, se utilizarán otros métodos de valoración generalmente aceptados, tales como la suma de partes, descuento de flujos de caja o múltiplo de precio entre valor contable. En base a este potencial, asignamos los pesos en nuestras carteras.

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	402	5,16	395	4,87
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	347	4,45	357	4,40
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	538	6,91	497	6,13
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	431	5,53	380	4,68
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	266	3,41	240	2,97
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	245	3,15	287	3,54
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			70	0,86
ES0617160918 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			2	0,02
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	198	2,54	208	2,57
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	164	2,10	167	2,05
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	176	2,25	196	2,42
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	328	4,21	298	3,68
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	382	4,91	417	5,15
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	285	3,66	307	3,79
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	428	5,49	389	4,80
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	199	2,55	207	2,56
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	284	3,64	313	3,87
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	232	2,97	207	2,55
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	129	1,66	117	1,44
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	248	3,19	211	2,61
TOTAL RV COTIZADA		5.282	67,78	5.266	64,96
TOTAL RENTA VARIABLE		5.282	67,78	5.266	64,96
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNACIONA	EUR	472	6,05	471	5,81
TOTAL IIC		472	6,05	471	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.753	73,83	5.737	70,77
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	244	3,14	239	2,95
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	318	4,08	302	3,73
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	534	6,85	511	6,31
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR	EUR	141	1,81	123	1,52
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	191	2,45	178	2,20
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	263	3,37	256	3,16
ES0105375002 - ACCIONES AMREST HOLDINGS	PLN	182	2,34	321	3,96
TOTAL RV COTIZADA		1.874	24,04	1.931	23,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.874	24,04	1.931	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.874	24,04	1.931	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.627	97,87	7.668	94,60

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