

HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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.horosam.com.

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

Dirección

NUÑEZ DE BALBOA, 120 2ª 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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,02	0,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	80.605,87	91.017,39
Nº de Partícipes	510	546
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	7.474	92,7233
2018	7.185	86,9298
2017		
2016		

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	0,86		0,86	1,71		1,71	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	6,66	12,88	-5,76	-4,35	4,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	02-10-2019	-1,97	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	07-11-2019	1,98	04-01-2019		

(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 2019	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	11,55	10,88	12,69	10,84	11,49				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
ITBGM y PSI 20					11,60				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,15	8,15	8,18	8,21					

(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 2019	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)	1,87	0,47	0,47	0,47	0,46				

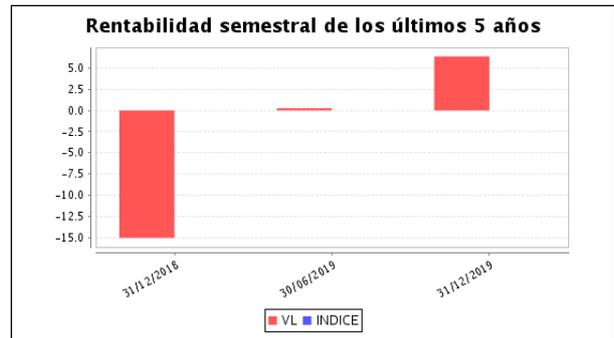
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.362	510	6,38
Renta Variable Internacional	38.389	1.365	8,73
IIC de Gestión Pasiva(1)			
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	45.751	1.875	8,35

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.086	94,81	7.767	97,91
* Cartera interior	5.558	74,36	5.979	75,37
* Cartera exterior	1.528	20,44	1.788	22,54
* 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)	364	4,87	23	0,29
(+/-) RESTO	24	0,32	143	1,80
TOTAL PATRIMONIO	7.474	100,00 %	7.933	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.933	7.185	7.185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,11	9,53	-1,42	-214,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,88	-0,40	5,14	-1.431,04
(+) Rendimientos de gestión	6,84	0,71	7,23	760,09
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-29,74
+ Dividendos	0,86	1,97	2,89	-60,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,56	-1,42	3,76	-451,79
± 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)	0,43	0,17	0,58	134,28
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,11	-2,09	-21,80
- Comisión de gestión	-0,86	-0,85	-1,71	-8,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-29,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,18	-0,21	-86,04
(+) 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)	7.474	7.933	7.474	

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

3. Inversiones financieras

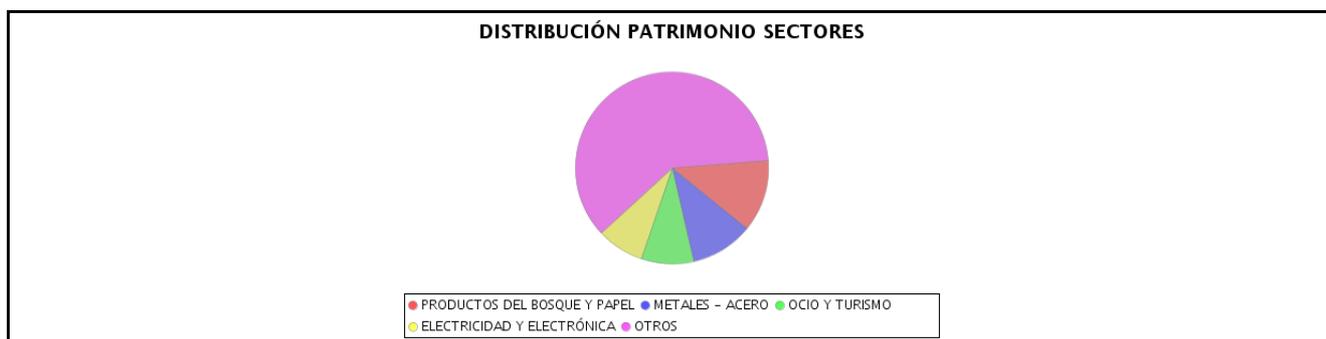
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.161	69,05	5.614	70,76
TOTAL RENTA VARIABLE	5.161	69,05	5.614	70,76
TOTAL IIC	397	5,31	365	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.558	74,36	5.979	75,36
TOTAL RV COTIZADA	1.528	20,44	1.788	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.528	20,44	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.528	20,44	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.086	94,80	7.767	97,89

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Horario especial para las operaciones de partícipes realizadas los días 24 y 31 de diciembre de 2019

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Finalizamos un año que ha estado marcado, como sabe, por una (muy) elevada volatilidad en los mercados, causada por las incertidumbres políticas y económicas globales. Como hemos recalcado en las cartas anteriores, este entorno ha generado una huida de los inversores hacia las compañías con negocios más estables o hacia aquellas que están más de moda. El resultado está siendo un encarecimiento continuado de estas empresas frente a las de menor tamaño o con negocios más cíclicos.

El último trimestre de 2019 ha revertido, ligeramente, esta tendencia, lo que ha supuesto un soplo de aire para aquellos que, como nosotros, invertimos en aquellos valores cuyo precio arroja un elevado margen de seguridad y que son, precisamente, los menos populares en este contexto de incertidumbre. Posiblemente, los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, o la posible consecución del brexit de Reino Unido, expliquen este reciente cambio de sentimiento.

Sin embargo, las discrepancias en las valoraciones siguen siendo muy acusadas y seguimos convencidos de que nuestra cartera es la más adecuada para generar rentabilidades satisfactorias y sostenibles en el largo plazo, como demuestran sus elevados potenciales de revalorización. Somos conscientes de que, en ocasiones, es difícil convivir con esta volatilidad. Por eso, le agradecemos enormemente su confianza. Estamos seguros de que el tiempo acabará dando sus frutos.

Comentario del fondo

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

La rentabilidad de Horos Value Iberia en el segundo semestre ha sido del 6.4%, frente al 4,3% de su índice de referencia. Desde su constitución el 21 de mayo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, la rentabilidad acumulada del fondo es del -7,3%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un -0,3%. Los resultados conseguidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

En este semestre, los valores que más positivamente han contribuido son Ercros, Aperam y Sonae Capital. En el caso de los dos primeros, la recuperación bursátil de las compañías con negocios más cíclicos, a raíz de los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, así como una perspectiva de potencial suelo en sus resultados, explican esta buena evolución. En cuanto a Sonae Capital, no encontramos motivos destacables que puedan explicar esta positiva evolución.

En el lado negativo, destacan Renta Corporación y Sonaecom. En ambos casos, pensamos que es posible que la caída provenga de movimientos en los flujos de dinero de algunos de sus accionistas institucionales, probablemente derivada de las mayores exigencias de liquidez por parte del regulador español o la salida de partícipes de sus fondos.

La cartera del fondo ha tenido una entrada (Inmobiliaria del Sur) y cuatro salidas (Bolsas y Mercados Españoles, CAF, Barón de Ley y Corticeria Amorim) en el semestre.

Inmobiliaria del Sur es una empresa patrimonialista y promotora con accionariado familiar (más del 65% de las acciones) desde hace 75 años. Esta estructura accionarial puede

explicar su conservadurismo a la hora de gestionar el negocio promotor. Este carácter conservador, unido al apoyo del negocio patrimonialista, explican por qué Inmobiliaria del Sur fue la única promotora cotizada que no tuvo que realizar quitas en su deuda durante la gran crisis inmobiliaria de 2008. Analizamos la compañía en el año 2015 y visitamos sus principales activos de Sevilla y alrededores en 2016, aunque no pudimos invertir por la iliquidez del valor y la negativa (comprensible) de la empresa a vender acciones a los precios tan bajos a los que cotizaba por entonces (6,5 euros por acción). Este trimestre se ha abierto otra oportunidad de entrada, por lo que hemos aprovechado para invertir en un negocio que cumple todos nuestros principios de inversión. Somos de la creencia de que, según vaya ejecutando su plan de crecimiento, se incrementará el volumen de inversores institucionales y se irá cerrando el enorme descuento con el que esta compañía cotiza.

En cuanto a la salida de Bolsas y Mercados Españoles (BME), esta se produjo al quedarse sin potencial el valor tras la OPA que recibió por parte de SIX Group (Bolsa de Suiza) a 34 euros por acción. Aprovechamos para liquidar nuestra inversión e incrementar el peso en otras alternativas de la cartera con elevado potencial, como Meliá Hoteles, Catalana Occidente o Elecnor.

A cierre de semestre, el potencial teórico del fondo para los próximos tres años se sitúa en torno al 75%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 20,5%. Para el cálculo de este potencial, realizamos un estudio individual de cada valor que compone la cartera. 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.

Estructura de la cartera

A cierre de diciembre, la cartera de Horos Value Iberia está formada por 23 valores y concentrada en una temática relevante. Cerca del 78% 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).

Horos Value Iberia invierte también en Horos Value Internacional (5,3%). 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 semestre se sitúa cerca del 5%.

Principales posiciones

Meliá Hoteles (7,9%, familiar): grupo hotelero con presencia en más de 40 países, del que la familia Escarrer controla el 52% y es accionista desde hace más de 60 años. La compañía es la cadena de hoteles líder en América Latina y Caribe, siendo el mayor jugador global en resorts y bleisure (combinación de negocios y ocio). Meliá tiene el objetivo de ir migrando a un modelo de bajo capital empleado, en el que centrarse en la gestión de los hoteles sin ser propietarios del mismo. En la actualidad, la gestión hotelera supone cerca del 30% del EBITDA y esperan alcanzar un 50% en siete años. Lo interesante de esta inversión radica en la valoración de sus activos hoteleros, muy superior a su capitalización bursátil actual, lo que nos permite llevarnos gratis la gestión hotelera y lo que pueda aportar este

negocio a futuro a la compañía.

Ercros (6,3%, otros): 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.

Semapa (6,2%, familiar): vehículo inversor portugués gestionado por la familia Queiroz, que controla cerca del 70% de la compañía papelera Navigator y el 100% de la cementera Secil y de la compañía de tratamiento de subproductos animales ETSA. Pensamos que el holding cotiza con un descuento excesivo frente a la valoración de sus participadas.

Sonae Capital (5,5%, familiar): es un 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.

Catalana Occidente (5,5%, familiar): compañía aseguradora con un excelente histórico de creación de valor para sus accionistas, gracias a las atractivas adquisiciones que recurrentemente realizan. Su equipo directivo realiza una gestión muy conservadora del negocio, operando con ratios combinados inferiores a los de la industria, así como del balance, al contar siempre con un importante exceso de reservas. Pensamos que los precios actuales a los que la compañía cotiza no reflejan la rentabilidad del negocio, ni su buena gestión de capital.

Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 7,4 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 510. El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 3 de octubre de 2019, situándose en los 79,57 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 16 de diciembre de 2019, en los 92,92 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el segundo semestre han sido de un 0,93%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

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

Horos AM cuenta con una política retributiva de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración. La política retributiva se compone de elementos fijos y elementos variables, en función de la categoría profesional, las funciones desarrolladas, la responsabilidad, el desempeño y los resultados obtenidos a nivel de la Sociedad y la unidad en la que se integra el empleado.

La Retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Sociedad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la Sociedad, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. La retribución variable se trata de un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora. Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible, no garantizada y de periodicidad anual a tal punto que sea posible no pagar retribuciones variables.

El Consejo de Administración en su función supervisora de la Sociedad, fija los principios generales de la Política de Remuneraciones, la revisa al menos anualmente y asegura su aplicación. Desde que dicha Política ha sido implantada en la Sociedad, no ha sufrido modificaciones y, las revisiones llevadas a cabo por el Consejo de Administración han resultado satisfactorias conforme a la Política establecida.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2019 ascendió a 355 miles de euros correspondiendo en su totalidad a la retribución fija. El número de beneficiarios que percibieron dicha remuneración de la Sociedad durante

2019 ascendió a 8.

La cuantía de la remuneración correspondiente a altos cargos ha sido de 60 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a la retribución fija y siendo el nº de personas incluidas en esta categoría 1. La cuantía de la remuneración correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 180 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a la retribución fija y siendo el nº de personas incluidas en esta categoría 3. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

La política seguida por Horos Asset Management, SGIIC, S.A. (Horos) en relación al 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, las IIC no ha ejercido su derecho voto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113312005 - ACCIONES ALTA CONSULTORES SA	EUR	265	3,55	289	3,64
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	388	5,20	384	4,83
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	134	1,79	90	1,14
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	276	3,70	252	3,18
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	240	3,22	237	2,99
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	221	2,95	240	3,03
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	469	6,27	475	5,99
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	307	4,11	235	2,97
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			150	1,89
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR			192	2,42
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	214	2,87	207	2,61
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	407	5,44	444	5,60
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	209	2,79	197	2,49
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	317	4,24	334	4,22
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	586	7,84	602	7,58
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			55	0,69
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	273	3,65	368	4,64
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	173	2,31		
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO S.A	EUR	170	2,27	214	2,70
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	289	3,86	441	5,56
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	223	2,99	206	2,59
TOTAL RV COTIZADA		5.161	69,05	5.614	70,76
TOTAL RENTA VARIABLE		5.161	69,05	5.614	70,76
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	397	5,31	365	4,60
TOTAL IIC		397	5,31	365	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.558	74,36	5.979	75,36
PTBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	279	3,73	405	5,10
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	459	6,14	382	4,81
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	253	3,39	345	4,35
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	127	1,69	135	1,70
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	411	5,49	399	5,03
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			122	1,54
TOTAL RV COTIZADA		1.528	20,44	1.788	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.528	20,44	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.528	20,44	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.086	94,80	7.767	97,89

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