

HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Semestral del Segundo 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 2ºB 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	0,62		0,48	
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	82.648,86	43.741,60
Nº de Partícipes	512	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	7.185	86,9298
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	0,86		0,86	1,13		1,13	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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		-10,97	-4,58						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	23-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,44	26-11-2018				

(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 (%)	Acumulad o 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		14,81	7,49						
Ibex-35		15,73	10,53						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,23						
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.

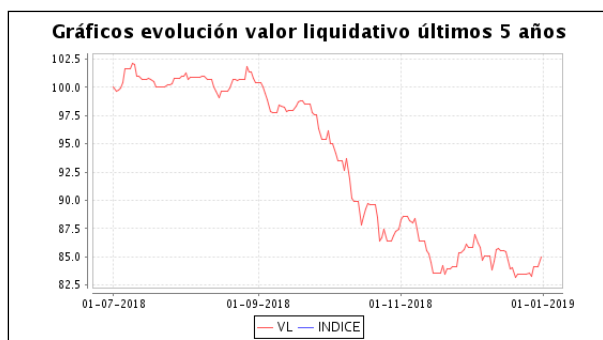
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,27	0,47	0,47						

(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	6.847	512	-15,05
Renta Variable Internacional	27.176	1.181	-20,18
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	34.022	1.693	-19,15

*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	6.907	96,13	3.309	73,93
* Cartera interior	5.295	73,70	2.533	56,59
* Cartera exterior	1.611	22,42	776	17,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273	3,80	1.476	32,98
(+/-) RESTO	5	0,07	-309	-6,90
TOTAL PATRIMONIO	7.185	100,00 %	4.476	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)	4.476	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	57,15	295,16	151,83	-12,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,59	1,28	-21,49	-6.319,68
(+) Rendimientos de gestión	-16,62	1,65	-20,20	-4.674,36
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	1.300,32
+ Dividendos	0,60	0,14	0,78	1.798,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,92	1,65	-19,31	-4.463,73
± 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)	-1,29	-0,14	-1,64	3.986,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,37	-1,30	1.094,17
- Comisión de gestión	-0,86	-0,26	-1,13	1.413,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,05	1.508,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,06	364,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,02	8,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	220,15
(+) 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)	7.185	4.476	7.185	

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

3. Inversiones financieras

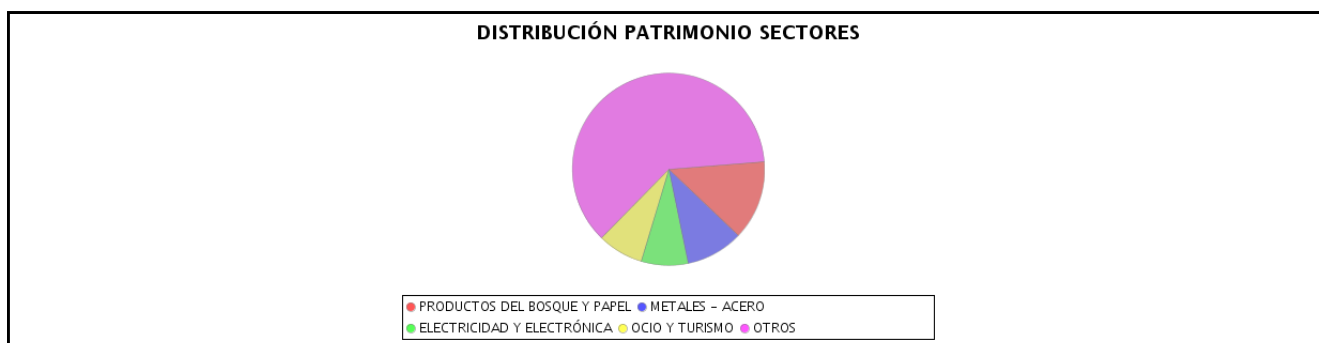
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.944	68,82	2.258	50,45
TOTAL RENTA VARIABLE	4.944	68,82	2.258	50,45
TOTAL IIC	352	4,89	275	6,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.295	73,71	2.533	56,59
TOTAL RV COTIZADA	1.611	22,44	776	17,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.611	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.611	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.907	96,15	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

Horario especial para las operaciones de partícipes realizadas los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2018.

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

	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 por el depositario: 352 - 0,01%

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 en el semestre ha sido del -15,0%, frente al -10,7% de su índice de referencia (80% IGBMT Índice General de la Bolsa de Madrid Total y 20% PSI Total Return Index). Desde su constitución el 21 de mayo hasta el 31 de diciembre, la rentabilidad acumulada del fondo es del -13,1%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un -13,6%. Los resultados obtenidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

En este trimestre, los valores que más positivamente han contribuido son Greenalia y Grenergy, nuestras dos inversiones en el sector de las renovables. Se trata de dos compañías que cotizaban, en el momento de nuestra entrada, con un gran descuento sobre una valoración conservadora de sus proyectos. El mercado ha ido reconociendo este valor con importantes subidas en el periodo.

En el lado negativo, destacan dos compañías de manera importante: OHL y Renta Corporación. Mientras que en la última no hemos encontrado motivos que justifiquen este mal comportamiento, en OHL el continuo flujo negativo de noticias (deterioro de circulante, sobrecostes no esperados de la fase final del Hospital CHUM en Canadá, venta de activos de Mayakoba a precios muy inferiores a su valor en libros o el reducido importe del laudo parcial del Hospital de Sidra en Qatar) ha propiciado un desplome en el precio de la cotización de la compañía. En este caso, sí pensamos que la caída está justificada, ante la poca credibilidad de los mensajes de su equipo directivo. Por este motivo, hemos decidido liquidar nuestra inversión y asumir el error de inversión.

La cartera del fondo ha tenido cuatro entradas nuevas en el semestre (Meliá Hoteles, Greenalia, Gestamp y Elecnor).

Meliá Hoteles es 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. Elecnor es una compañía gestionada y controlada (52% del accionariado) por diez familias desde hace sesenta años. El negocio está focalizado en dos líneas. Por un lado, la ingeniería de proyectos e infraestructuras y, por otro, la explotación de parques eólicos y las concesiones de transmisión eléctrica. Elecnor cuenta con uno de los equipos más valorados de su sector, tanto por clientes como por la propia competencia. Nos parece que la valoración actual de la compañía no recoge la calidad de sus activos (las concesiones de transmisión eléctrica en Chile, por ejemplo, son irreplicables), ni tampoco un modelo basado en maximizar la rentabilidad de los proyectos sin incurrir en el endeudamiento para crecer.

Gestamp es una compañía familiar (c. 60% efectivo en manos de la familia Riberas) de fabricación de componentes para el sector de la automoción, especialmente de carrocerías y chasis, siendo uno de los líderes globales. Uno de los intereses de su negocio radica en la tecnología de estampación en caliente, hoy menos del veinte por ciento de sus ventas, que mejora las propiedades de las piezas producidas en cuanto a su resistencia y peso. Estas propiedades hacen que vaya ganando cuota de mercado a la estampación en frío, lo que da un interesante perfil de crecimiento a la compañía para los próximos años y le protege, en mayor medida que al sector de componentes, frente a las futuras disrupciones que se avecinan en esta industria.

Greenalia es una empresa familiar de energías renovables que cotiza en el MAB. El origen de la compañía está en el sector forestal, pero está expandiendo su actividad al sector energético donde está construyendo una planta de biomasa de 50 MW en Galicia y comenzará a desarrollar hasta 185 MW de energía eólica en 2019 adjudicado en subasta. Además, la compañía cuenta con una cartera de potenciales proyectos para desarrollar entre 2021 y 2023 por 1.105 MW, de los cuales 594 MW son eólicos, 430 MW fotovoltaicos y 81 MW de biomasa.

En cuanto a las salidas, con la excepción ya comentada de OHL, el resto (Merlin, Global Dominion y NOS) se producen por contar estas inversiones con un potencial poco atractivo frente al resto de alternativas de la cartera.

Estructura de la cartera

A 31 de diciembre, la cartera de Horos Value Iberia está formada por 26 valores y concentrada en dos temáticas relevantes. Por un lado, cerca del 70% 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).

La segunda temática (14%) 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 (4,9%). 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 del semestre se sitúa en el 4%.

No hacemos predicciones de mercado para nuestra gestión, pero consideramos que nuestra cartera actual tiene unas perspectivas razonablemente atractivas para los próximos años, al contar con compañías infravaloradas, con una posición financiera muy sólida, en general con buenos gestores de capital y negocios de calidad.

A cierre de trimestre, el potencial teórico del fondo para los próximos tres años se sitúa en torno al 68%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 18,9%. 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.

Principales posiciones

Meliá Hoteles (7,0%, familiar): comentada anteriormente.

Ercros (7,0%, olvidada): 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.

Renta Corporación (6,6%, olvidada): la compañía, centrada en la adquisición de activos inmobiliarios para su transformación y venta, ha vivido un proceso de reestructuración, tanto financiero 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 holandés. La SOCIMI tiene el objetivo de alcanzar los 1.500 millones de euros en 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.

Semapa (5,0%, 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.

Aperam (5,0%, familiar): se trata de uno de los principales productores de acero inoxidable del mundo, con fuerte exposición a Europa y Latinoamérica. 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 18 presidente americano Trump sobre este metal y las represalias tomadas por Europa, han impactado, a nuestro entender, de manera excesivamente negativa al valor.

Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 7,1 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 512.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 20 de diciembre de 2018, situándose en los 85,15 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 09 de julio de 2018, en los 104,46 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,94%, 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 está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos previamente establecidos.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2018 ascendió a 494 miles de euros correspondiendo 251 miles de euros a retribución fija y el resto a retribución variable. El número de personas que percibieron la remuneración de la Sociedad durante 2018 ascendió a 11.

La cuantía de la remuneración correspondientes a altos cargos ha sido de 108 miles de euros, y el importe correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC asciende a 292 miles de euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

La política seguida por Horos AM 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, atendiendo a los criterios de antigüedad y de participación anteriormente detallados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas generales y, por lo tanto, la 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	%
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	107	1,49	129	2,88
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	142	1,97		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	357	4,97	200	4,46
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			44	0,99
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	162	2,26	39	0,88
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	207	2,88	118	2,64
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	132	1,83	90	2,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	170	2,36	135	3,02
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	209	2,91	119	2,65
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	343	4,78	171	3,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	274	3,81	94	2,10
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	500	6,97	224	5,01
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	73	1,01	26	0,59
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	221	3,08	138	3,08
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	505	7,02		
ES0173365018 - ACCIONES MERLIN CORP REAL ESTATE	EUR	475	6,61	230	5,13
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO S.A	EUR	318	4,43	145	3,24
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	266	3,70		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			211	4,72
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			28	0,63
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	251	3,50		
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES SA	EUR	233	3,24	117	2,62
TOTAL RV COTIZADA		4.944	68,82	2.258	50,45
TOTAL RENTA VARIABLE		4.944	68,82	2.258	50,45
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	352	4,89	275	6,14
TOTAL IIC		352	4,89	275	6,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.295	73,71	2.533	56,59
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	208	2,89	67	1,50
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	359	5,00	28	0,63
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	253	3,52	108	2,41
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	324	4,50	150	3,34
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	333	4,64	205	4,59
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	135	1,89	110	2,45
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR			108	2,42
TOTAL RV COTIZADA		1.611	22,44	776	17,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.611	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.611	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.907	96,15	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.