

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2022



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Horida, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Horida, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión y administración con Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Horida, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas el 18 de abril de 2022.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M. Ramos Pascual (22788)
27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11497

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



008487154

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 504 435,00	16 989 055,97
Deudores	75 377,99	69 319,33
Cartera de inversiones financieras	14 972 842,09	16 136 775,37
Cartera interior	8 709 635,96	8 566 474,85
Valores representativos de deuda	60 818,34	50 454,76
Instrumentos de patrimonio	8 056 306,23	7 810 788,46
Instituciones de Inversión Colectiva	592 511,39	704 231,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 000,00
Otros	-	-
Cartera exterior	6 258 213,64	7 567 703,69
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 265 624,13	3 878 702,85
Instituciones de Inversión Colectiva	2 992 589,51	3 689 000,84
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 992,49	2 596,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	456 214,92	782 961,27
TOTAL ACTIVO	15 504 435,00	16 989 055,97

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008487155

CLASE 8.ª**Horida, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 464 718,01	16 899 532,49
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 464 718,01	16 899 532,49
Capital	11 876 304,00	11 876 304,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 445 310,57	5 353 587,06
Reservas	4 111 542,44	2 681 824,92
(Acciones propias)	(4 443 015,11)	(4 441 901,01)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(700 461,74)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 525 423,89)	2 130 179,26
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	39 716,99	89 523,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	39 716,99	89 523,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 504 435,00	16 989 055,97
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	1 000,00	1 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 000,00	1 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	13 689 619,89	12 164 196,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 164 196,00	12 164 196,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 525 423,89	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 690 619,89	12 165 196,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008487156

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(181 170,27)	(220 484,14)
Comisión de gestión	(127 931,47)	(173 445,68)
Comisión de depositario	(10 534,12)	(11 433,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(42 704,68)	(35 604,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(181 170,27)	(220 484,14)
Ingresos financieros	340 713,26	207 595,22
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 180 066,51)	1 972 143,04
Por operaciones de la cartera interior	(773 544,01)	672 161,06
Por operaciones de la cartera exterior	(1 405 522,50)	1 304 570,12
Por operaciones con derivados	(1 000,00)	(4 588,14)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 780,13	4 462,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	485 319,50	177 204,27
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	234 164,94	113 008,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	251 154,56	64 848,75
Resultados por operaciones con derivados	-	(652,90)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 344 253,62)	2 361 405,28
Resultado antes de impuestos	(1 525 423,89)	2 140 921,14
Impuesto sobre beneficios	-	(10 741,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 525 423,89)	2 130 179,26

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008487157

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 525 423,89)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 525 423,89)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11 876 304,00	5 353 587,06	2 681 824,92	(4 441 901,01)	(700 461,74)	2 130 179,26	-	16 899 532,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 876 304,00	5 353 587,06	2 681 824,92	(4 441 901,01)	(700 461,74)	2 130 179,26	-	16 899 532,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 525 423,89)	-	(1 525 423,89)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 429 717,52	-	700 461,74	(2 130 179,26)	-	-
Operaciones con accionistas	-	91 723,51	-	(1 114,10)	-	-	-	90 609,41
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11 876 304,00	5 445 310,57	4 111 542,44	(4 443 015,11)	-	(1 525 423,89)	-	15 464 718,01

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 130 179,26
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 130 179,26

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	11 876 304,00	5 139 630,41	2 681 824,92	(4 970 884,62)	-	(700 461,74)	-	14 026 412,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 876 304,00	5 139 630,41	2 681 824,92	(4 970 884,62)	-	(700 461,74)	-	14 026 412,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2 130 179,26	-	2 130 179,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(700 461,74)	700 461,74	-	-
Operaciones con accionistas	-	213 956,65	-	528 983,61	-	-	-	742 940,26
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11 876 304,00	5 353 587,06	2 681 824,92	(4 441 901,01)	(700 461,74)	2 130 179,26	-	16 899 532,49



CLASE 8.^a



008487158



CLASE 8.ª



008487159

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Horida, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 20 de marzo de 2001 bajo la denominación social de Vaconte Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A., modificando su denominación con fecha 4 de julio de 2007. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny 6, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de julio de 2001 con el número 1.828, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 76,30% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.ª



008487160

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



008487161

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,85% sobre el patrimonio y del 6% sobre la diferencia entre el valor liquidativo a 31 de diciembre y el valor liquidativo de la última comisión variable más el IPC armonizado a 30 de noviembre.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



008487162

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



008487163

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



008487164

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>(1 525 423,89)</u>	<u>2 130 179,26</u>
	(1 525 423,89)	2 130 179,26
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	213 017,93
Reserva voluntaria	-	1 216 699,59
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(1 525 423,89)</u>	<u>700 461,74</u>
	(1 525 423,89)	2 130 179,26

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



008487165

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



008487166

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008487167

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



008487168

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



008487169

CLASE 8.^a

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



008487170

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	75 179,06	69 131,02
Operaciones pendientes de liquidar	198,93	188,31
	75 377,99	69 319,33

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



008487171

CLASE 8.ª**Horida, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)****6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	2,82	10 741,88
Otros	39 714,17	78 781,60
	<u>39 716,99</u>	<u>89 523,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	2,82	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	10 741,88
	<u>2,82</u>	<u>10 741,88</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	<u>8 709 635,96</u>	<u>8 566 474,85</u>
Valores representativos de deuda	60 818,34	50 454,76
Instrumentos de patrimonio	8 056 306,23	7 810 788,46
Instituciones de Inversión Colectiva	592 511,39	704 231,63
Derivados	-	1 000,00
Cartera exterior	<u>6 258 213,64</u>	<u>7 567 703,69</u>
Instrumentos de patrimonio	3 265 624,13	3 878 702,85
Instituciones de Inversión Colectiva	2 992 589,51	3 689 000,84
Intereses de la cartera de inversión	<u>4 992,49</u>	<u>2 596,83</u>
	<u>14 972 842,09</u>	<u>16 136 775,37</u>



CLASE 8.ª



008487172

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	428 388,90	763 238,70
Cuentas en divisa	27 826,02	14 999,77
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	4 722,80
	456 214,92	782 961,27

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



008487173

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	9 472 254,00	-	-	9 472 254,00
	11 876 304,00	-	-	11 876 304,00

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	9 472 254,00	-	-	9 472 254,00
	11 876 304,00	-	-	11 876 304,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 24.040.500 acciones de 1 euro nominal cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	714 831,72	213 017,93	-	927 849,65
Reserva voluntaria	1 966 993,20	1 216 699,59	-	3 183 692,79
Resultado de ejercicios anteriores	(700 461,74)	700 461,74	-	-
	1 981 363,18	2 130 179,26	-	4 111 542,44



008487174

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	923 134,89	-	-	923 134,89
Reserva voluntaria	1 758 690,03	-	-	1 758 690,03
Resultado de ejercicios anteriores	-	(700 461,74)	-	(700 461,74)
	2 681 824,92	(700 461,74)	-	1 981 363,18

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(4 441 901,01)	(4 970 884,62)
Entradas	(1 913 357,85)	(788 355,97)
Salidas	1 912 243,75	1 317 339,58
Saldo al 31 de diciembre	(4 443 015,11)	(4 441 901,01)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 2.747.639 y 2.857.072 acciones propias en cartera, respectivamente.



008487175

CLASE 8.ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>15 464 718,01</u>	<u>16 899 532,49</u>
Número de acciones en circulación	<u>9 128 665</u>	<u>9 019 232</u>
Valor liquidativo por acción	<u>1,69</u>	<u>1,87</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>197</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 164 196,00	12 164 196,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 525 423,89</u>	<u>-</u>
	<u>13 689 619,89</u>	<u>12 164 196,00</u>



CLASE 8.ª



008487176

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.



008487177

CLASE 8ª

Horida, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)****14. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 ascienden a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 ascendieron a 3 miles de euros.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-



CLASE 8.ª



008487178

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Horlida, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008487179

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EROSKI SOCIEDAD CORP 2.889 2028-02-01	EUR	114 046,89	4 992,49	60 818,34	(53 228,55)	ES0231429046
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 046,89	4 992,49	60 818,34	(53 228,55)	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS	EUR	228 820,46	-	150 780,00	(78 040,46)	ES0171996087
REPSOL	EUR	618 156,00	-	935 550,00	317 394,00	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	169 582,24	-	337 004,69	167 422,45	ES01444580Y14
TELEFONICA	EUR	959 717,92	-	609 300,00	(350 417,92)	ES0178430E18
BBVA	EUR	371 535,34	-	343 251,45	(28 283,89)	ES0113211835
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	146 266,77	-	162 600,00	16 333,23	ES0173093024
FERROVIAL	EUR	88 205,11	-	255 784,91	167 579,80	ES0118900010
VALLEHERMOSO	EUR	410 504,37	-	374 400,00	(36 104,37)	ES0182870214
CAIXABANK	EUR	589 387,15	-	550 800,00	(38 587,15)	ES0140609019
ACERINOX	EUR	415 893,46	-	369 680,00	(46 213,46)	ES0132105018
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	256 093,29	-	240 400,00	(15 693,29)	ES0139140174
SANTANDER	EUR	953 793,95	-	560 500,00	(393 293,95)	ES0113900J37
ENAGAS	EUR	215 831,68	-	186 300,00	(29 531,68)	ES0130960018
ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	63 701,09	-	76 797,50	13 096,41	ES0105563003
INDITEX	EUR	246 284,76	-	211 225,00	(35 059,76)	ES0148396007
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	657 118,53	-	313 835,16	(343 283,37)	ES0142090317
SOL MELIA	EUR	408 407,41	-	320 460,00	(87 947,41)	ES0176252718
TECNICAS REUNIDAS	EUR	346 737,51	-	228 000,00	(118 737,51)	ES0178165017
VISCOFAN	EUR	90 646,41	-	120 400,00	29 753,59	ES0184262212
INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	782 057,94	-	556 200,00	(225 857,94)	ES0177542018
BANCO DE SABADELL	EUR	196 375,87	-	176 160,00	(20 215,87)	ES0113860A34
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	198 445,05	-	172 393,80	(26 051,25)	LU1048328220
CELLNEX TELECOM	EUR	237 557,19	-	265 633,72	28 076,53	ES0105066007
ACCIONA	EUR	93 774,96	-	257 850,00	164 075,04	ES0125220311
ENCE	EUR	376 200,67	-	281 000,00	(95 200,67)	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 121 095,13	-	8 056 306,23	(1 064 788,90)	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SA SGIC S	EUR	618 552,82	-	592 511,39	(26 041,43)	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		618 552,82	-	592 511,39	(26 041,43)	
TOTAL Cartera Interior		9 853 694,84	4 992,49	8 709 635,96	(1 144 058,88)	

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008487180

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NIO INC	USD	290 580,31	-	91 078,93	(199 501,38)	US62914V1061
SIEMENS A.G.	EUR	9 418,75	-	8 787,50	(631,25)	DE000ENER6Y0
KBC GROUP NV	EUR	168 559,61	-	150 200,00	(18 359,61)	BE0003565737
E.ON	EUR	115 052,86	-	121 342,00	6 289,14	DE000ENAG999
APPLE INC	USD	158 222,51	-	388 394,21	230 171,70	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	171 752,28	-	221 175,00	49 422,72	LU1598757687
ING GROEP NV	EUR	444 524,41	-	478 296,00	33 771,59	NL0011821202
GENERAL ELECTRIC	USD	315 061,30	-	244 599,49	(70 461,81)	US3696043013
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	198 105,09	-	388 570,00	190 464,91	NL0000235190
DEUTSCHE BANK	EUR	1 205 581,73	-	471 166,00	(734 415,73)	DE00005140008
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	521 260,56	-	442 395,00	(78 865,56)	FR0000045072
NOKIA OYJ - A -	EUR	275 049,22	-	259 620,00	(15 429,22)	FI00090000681
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 873 168,63	-	3 265 624,13	(607 544,50)	
Acciones y participaciones Directiva						
EURIZON CAPITAL SA	EUR	296 109,79	-	288 752,99	(7 356,80)	LU2200112832
CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	284 365,41	-	216 977,38	(67 388,03)	LU0952587862
AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	158 835,19	-	183 935,46	25 100,27	LU0568621022
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	336 162,79	-	288 034,14	(48 128,65)	IE00BD2ZKW57
JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LT	EUR	703 270,31	-	603 508,65	(99 761,66)	LU0853555893
LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	55 857,50	-	100 835,00	44 977,50	LU1834983477
LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	205 156,58	-	245 370,00	40 213,42	FR0010251744
VONTOBEL FUNDS	USD	284 882,18	-	200 487,57	(84 394,61)	LU0571085686
GOLDMANS SACHS	EUR	128 395,96	-	127 319,01	(1 076,95)	LU0234682044
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	181 813,38	-	241 475,94	59 662,56	IE00BD3V0B10
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	412 320,76	-	495 893,37	83 572,61	IE00B53SZB19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 047 169,85	-	2 992 589,51	(54 580,34)	
TOTAL Cartera Exterior		6 920 338,48	-	6 258 213,64	(662 124,84)	

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008487181

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" ACCS.ABENGOA B 1	EUR	1 000,00	-	31/03/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		1 000,00	-	
TOTALES		1 000,00	-	

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008487182

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02-01	EUR	114 047,53	2 596,83	50 454,76	(63 592,77)	ES0231429046
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 047,53	2 596,83	50 454,76	(63 592,77)	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS	EUR	168 736,60	-	168 750,00	13,40	ES0171996087
REPSOL	EUR	579 991,82	-	644 151,66	64 159,84	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	261 795,41	-	474 217,14	212 421,73	ES01444580Y14
TELEFONICA	EUR	845 287,39	-	570 026,66	(275 260,73)	ES0178430E18
BBVA	EUR	371 535,34	-	319 856,25	(51 679,09)	ES0113211835
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	146 266,77	-	190 250,00	43 983,23	ES0173093024
FERROVIAL	EUR	122 770,61	-	381 568,20	258 797,59	ES0118900010
VALLEHERMOSO	EUR	506 445,22	-	358 536,24	(147 908,98)	ES0182870214
CAIXABANK	EUR	437 619,44	-	257 793,47	(179 825,97)	ES0140609019
ACERINOX	EUR	240 724,06	-	284 625,00	43 900,94	ES0132105018
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	263 069,29	-	330 000,00	66 930,71	ES0139140174
SANTANDER	EUR	953 793,95	-	588 100,00	(365 693,95)	ES0113900J37
ENAGAS	EUR	215 831,68	-	244 800,00	28 968,32	ES0130960018
ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	63 701,09	-	69 232,50	5 531,41	ES0105563003
INDITEX	EUR	246 284,76	-	242 505,00	(3 779,76)	ES0148396007
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	372 660,00	-	177 684,00	(194 976,00)	ES0142090317
SOL MELIA	EUR	211 058,91	-	180 060,00	(30 998,91)	ES0176252718
TECNICAS REUNIDAS	EUR	251 317,36	-	69 500,00	(181 817,36)	ES0178165017
VISCOFAN	EUR	90 646,41	-	113 800,00	23 153,59	ES0184262212
INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	669 348,09	-	511 200,00	(158 148,09)	ES0177542018
BANCO DE SABADELL	EUR	51 360,64	-	15 519,96	(35 840,68)	ES0113860A34
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	159 929,50	-	339 500,00	179 570,50	LU1048328220
GAMESA	EUR	329 749,87	-	474 075,00	144 325,13	ES0143416115
CELLNEX TELECOM	EUR	238 010,71	-	439 687,38	201 676,67	ES0105066007
ACCIONA	EUR	93 774,96	-	252 150,00	158 375,04	ES0125220311
ENCE	EUR	230 232,31	-	113 200,00	(117 032,31)	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 121 942,19	-	7 810 788,46	(311 153,73)	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	700 000,00	-	704 231,63	4 231,63	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		700 000,00	-	704 231,63	4 231,63	
TOTAL Cartera Interior		8 935 989,72	2 596,83	8 565 474,85	(370 514,87)	

Horlida, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



008487183

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NIO INC	USD	290 580,31	-	278 224,21	(12 356,10)	US62914V1061
SIEMENS A.G.	EUR	9 418,75	-	11 245,00	1 826,25	DE000ENER6Y0
SIEMENS A.G.	EUR	85 244,00	-	152 680,00	67 436,00	DE0007236101
KBC GROUP NV	EUR	168 559,61	-	188 650,00	20 090,39	BE0003565737
E.ON	EUR	115 052,86	-	158 496,00	43 443,14	DE000ENAG999
APPLE INC	USD	63 851,59	-	499 033,07	435 181,48	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	76 800,15	-	131 352,72	54 552,57	LU1598757687
ING GROEP NV	EUR	433 918,69	-	489 680,00	55 761,31	NL0011821202
GENERAL ELECTRIC	USD	315 061,30	-	259 270,85	(55 790,45)	US3696043013
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	198 105,09	-	393 260,00	195 154,91	NL0000235190
DEUTSCHE BANK	EUR	1 125 393,67	-	380 121,00	(745 272,67)	DE0005140008
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	428 193,24	-	439 250,00	11 056,76	FR0000045072
NOKIA OYJ - A -	EUR	275 049,22	-	334 440,00	59 390,78	FI0009000681
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	97 892,55	-	163 000,00	65 107,45	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 683 121,03	-	3 878 702,85	195 581,82	
Acciones y participaciones Directiva						
CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	284 365,41	-	345 664,24	61 298,83	LU0952587862
AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	158 835,19	-	170 161,12	11 325,93	LU0568621022
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	446 287,77	-	432 921,00	(13 366,77)	IE00BD2ZKW57
JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LT	EUR	703 270,31	-	717 098,66	13 828,35	LU0853555893
LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	55 857,50	-	99 115,00	43 257,50	LU1834983477
LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	205 156,58	-	256 980,00	51 823,42	FR0010251744
VONTOBEL FUNDS	USD	284 882,18	-	254 726,70	(30 155,48)	LU0571085686
GOLDMANS SACHS	EUR	128 395,96	-	141 977,44	13 581,48	LU0234682044
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	181 813,38	-	279 541,56	97 728,18	IE00BD3V0B10
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	412 320,76	-	700 959,03	288 638,27	IE00B53SZB19
AXA ROSENBERG INVESTMENTS MANA	EUR	279 999,96	-	289 856,09	9 856,13	LU1353952267
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 141 185,00	-	3 689 000,84	547 815,84	
TOTAL Cartera Exterior		6 824 306,03	-	7 567 703,69	743 397,66	

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" ACCS:ABENGOA B 1	EUR	1 000,00 1 000,00	1 000,00 1 000,00	31/03/2025
TOTALES		1 000,00	1 000,00	



CLASE 8.ª



008487184



CLASE 8.ª



008487185

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la Sociedad al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 1,69 y 1,87 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es de 15.464.718,01 euros (16.899.532,49 euros a 31 de diciembre de 2021).

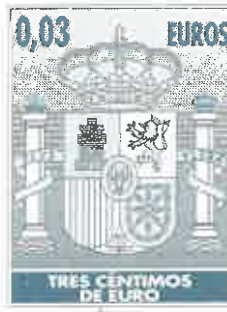
Finalmente, el año 2022 ha sido uno de los peores de la historia reciente para los mercados de capitales. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones, tanto de bolsas como de bonos. Todo pese al rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 15%. Resulta llamativo que, pese a su mayor exposición al conflicto ucraniano, las bolsas europeas lo hacen mejor que las americanas, que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizadas por el repunte en los tipos de interés. De este modo, mientras el Eurostoxx 50 o el IBEX 35 caen un 9% y un 2% respectivamente, el S&P 500 y el Nasdaq pierden un 19% y un 33%. Aunque este año las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, junto con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. El bono americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año. Esta caída simultánea de bolsas y bonos, en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos, ha afectado muy negativamente a los fondos mixtos, que han experimentado su peor comportamiento en mucho tiempo. Un producto relativamente conservador, que hubiese invertido un 85% en renta fija de corta duración en euros y un 15% en renta variable europea, habría cerrado el año con pérdidas superiores al 5%, y una cartera americana 60/40, habría perdido un 17%, casi el doble de su peor resultado en 60 años.

Por lo tanto, en este contexto de mercado, en el que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

Ahora es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. A fin de cuentas, llevábamos tiempo diciendo que los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y que no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, lo que no esperábamos era un ajuste tan rápido y nos precipitamos, comprando antes de tiempo. El lado positivo de todo esto es que el repunte de los tipos de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito han mejorado notablemente las expectativas de rentabilidad de la renta fija.



CLASE 8.ª



008487186

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Ahora visto lo visto, es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. Los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, la rapidez del ajuste hizo que nos precipitásemos, comprando antes de tiempo renta fija. La gestión de la renta variable que ha sido ir modulando la exposición conforme surgían acontecimientos y nuestra selección de valores en Europa ha sido un acierto que nos permite situarnos como los índices de referencia.

Perspectivas 2023

Como principal telón de fondo seguimos teniendo a la inflación y sus consecuencias para este principio de año. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores. El mensaje por parte de los bancos centrales es de que harán todo lo necesario para frenar la espiral de precios, reconduciendo la inflación hacia niveles cercanos al 2%, incluso si ello requiere generar una recesión en el corto plazo. Ahora mismo, los futuros descuentan que los tipos oficiales alcanzarán niveles cercanos al 5% en EE.UU. y al 3,5% en la zona euro a finales del primer trimestre, para después empezar a bajar en la segunda parte del año, a medida que la economía se desacelera y la inflación cede. Aunque es verdad que los eventos producidos en los últimos días en los bancos regionales en Estados Unidos están enfriando estas perspectivas de políticas monetarias tan restrictivas. Los indicadores adelantados de actividad indican que la economía global se está desacelerando y también lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos.

Aunque después de lo vivido en 2022, podemos decir que la normalización en los tipos de interés ha acarreado un ajuste generalizado de las primas de riesgo, que mejora sustancialmente las expectativas de retorno futuras para la mayor parte de los activos. No podemos descartar escenarios en los que se puedan producir pérdidas en el corto plazo, pero pensamos que una cartera de renta fija bien diversificada generará retornos interesantes a medio plazo. Además, esta normalización de tipos también ha supuesto una significativa contracción en los múltiplos de la bolsa, particularmente en aquellos valores de mayor crecimiento, pero, sin embargo, y pese al ajuste en las bolsas del año pasado, pensamos que la renta fija está más barata en términos relativos.



CLASE 8.^a



008487187

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A raíz de la modificación de la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, que ha modificado la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), se ha establecido que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las sociedades de inversión de capital variable (en adelante "SICAV"), la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La nueva Disposición transitoria cuadragésima primera de la LIS, preveía un régimen transitorio para que las Sociedades pudiesen aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022; (i) adoptasen válidamente el acuerdo de disolución con liquidación y; (ii) realizasen con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación.

Así las cosas, la mayoría de las Sociedades gestionadas por Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., han optado por acogerse a este régimen transitorio, acordando la disolución y liquidación a lo largo del año 2022.

En el caso de Horida, S.I.C.A.V., S.A., esta va a seguir en el régimen de Sociedad de Inversión de Capital Variable, cumpliendo con los nuevos requisitos de la modificación de la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.ª



008487188

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Horida, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Horida, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008487119 al 008487149 Del 008487150 al 008487153
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008487154 al 008487184 Del 008487185 al 008487188
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008487189 al 008487219 Del 008487220 al 008487223

FIRMANTES:

D. Eulogio Pagoaga Chivite
Presidente

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

D. Luis Altarejos Jiménez
Consejero