

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



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 2024, 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 2024, 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 atribuido a accionistas 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 el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

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 del valor liquidativo de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en la cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos 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 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas 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 2024, 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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.

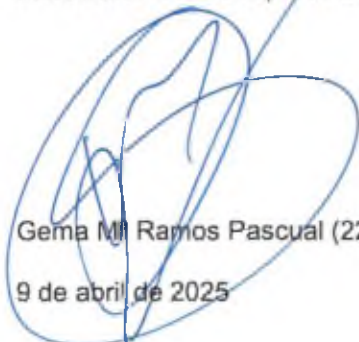
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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.

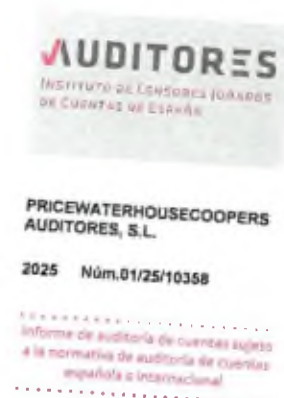
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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)
9 de abril de 2025





CLASE 8.ª



008574403

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

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	21.061.473,35	18.909.992,61
Deudores	130.066,59	108.666,55
Cartera de inversiones financieras	<u>20.807.130,35</u>	<u>17.803.885,94</u>
Cartera interior	<u>11.898.013,43</u>	<u>10.035.403,89</u>
Valores representativos de deuda	86.345,08	75.032,41
Instrumentos de patrimonio	11.147.226,14	9.327.784,49
Instituciones de Inversión Colectiva	664.442,21	632.586,99
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	<u>8.902.702,22</u>	<u>7.762.220,70</u>
Valores representativos de deuda	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	4.768.877,33	4.250.835,50
Instituciones de Inversión Colectiva	4.133.824,89	3.511.385,20
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	6.414,70	6.261,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	124.276,41	997.440,12
TOTAL ACTIVO	<u>21.061.473,35</u>	<u>18.909.992,61</u>



CLASE 8.ª



008574404

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

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20.817.882,07	18.845.890,07
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20.817.882,07	18.845.890,07
Capital	11.876.304,00	11.876.304,00
Participes	0,00	0,00
Prima de emisión	5.644.842,25	5.582.253,42
Reservas	5.433.828,95	4.111.542,44
(Acciones propias)	-5.435.858,03	-4.046.496,30
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	-1.525.423,89
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	3.298.764,90	2.847.710,40
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	243.591,28	64.102,54
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	243.591,28	64.102,54
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21.061.473,35	18.909.992,61
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
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	0,00	0,00
Otras cuentas de orden	12.164.196,00	12.164.196,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12.164.196,00	12.164.196,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.165.196,00	12.165.196,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



008574405

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-320.095,89	-201.033,95
Comisión de gestión	-284.237,55	-149.193,64
Comisión de depositario	-14.176,10	-12.287,81
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-21.682,24	-39.552,50
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	-320.095,89	-201.033,95
Ingresos financieros	615.484,01	521.873,34
Gastos financieros	-19.536,50	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.920.515,86	2.333.220,64
Por operaciones de la cartera interior	1.541.034,01	998.367,87
Por operaciones de la cartera exterior	1.906.518,77	1.334.852,77
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	-527.036,92	0,00
Diferencias de cambio	7.972,76	-329,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	127.745,52	207.336,16
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	127.744,30	54.693,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-2,77	152.642,52
Resultados por operaciones con derivados	3,99	0,00
Otros	0,00	0,00
Resultado financiero	3.652.181,65	3.062.100,78
Resultado antes de impuestos	3.332.085,76	2.861.066,83
Impuesto sobre beneficios	-33.320,86	-13.356,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.298.764,90	2.847.710,40

Las Notas 1 a 13, 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 2024.

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 2024
(Expresado en euros)

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023					
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			3.298.764,90	2.847.710,40					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			0,00	0,00					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			0,00	0,00					
Total de ingresos y gastos reconocidos			3.298.764,90	2.847.710,40					
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 2022	11.876.304,00	5.445.310,57	4.111.542,44	-4.443.015,11	0,00	-1.525.423,89	0,00	15.464.718,01	
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Saldo ajustado	11.876.304,00	5.445.310,57	4.111.542,44	-4.443.015,11	0,00	-1.525.423,89	0,00	15.464.718,01	
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.847.710,40	0,00	2.847.710,40	
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.525.423,89	1.525.423,89	0,00	0,00	
Operaciones con accionistas	0,00	136.942,85	0,00	396.518,81	0,00	0,00	0,00	533.461,66	
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	11.876.304,00	5.582.253,42	4.111.542,44	-4.046.496,30	-1.525.423,89	2.847.710,40	0,00	18.845.890,07	
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Saldo ajustado	11.876.304,00	5.582.253,42	4.111.542,44	-4.046.496,30	-1.525.423,89	2.847.710,40	0,00	18.845.890,07	
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.298.764,90	0,00	3.298.764,90	
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	1.322.286,51	0,00	1.525.423,89	-2.847.710,40	0,00	0,00	
Operaciones con accionistas	0,00	62.588,83	0,00	-1.389.361,73	0,00	0,00	0,00	-1.326.772,90	
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Saldos al 31 de diciembre de 2024	11.876.304,00	5.644.842,25	5.433.828,95	-5.435.858,03	0,00	3.298.764,90	0,00	20.817.882,07	

CLASE 8.ª



008574406

Las Notas 1 a 13, 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 2024.



CLASE 8.ª



008574407

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 por la actual el 4 de julio de 2007. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, 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.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.

Durante el ejercicio 2023 y hasta el 25 de octubre de 2024, la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba 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. Desde entonces la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas S.A., Sucursal en España. 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.

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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 y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- 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, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



008574408

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- 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.
- 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,88%	0,85%
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	6,00%	6,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,08%

La modificación de los importes de la comisión de gestión y la comisión de depositaria se produjeron como consecuencia del cambio de la Sociedad Gestora y de la Entidad Depositaria de la Sociedad el 25 de octubre de 2024.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



008574409

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 2024
(Expresada en euros)

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:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.ª



008574410

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** es el riesgo existente en caso de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. **Riesgo de liquidez:** puede influir negativamente en la liquidez de la SICAV y/o en las condiciones de precio en las que la Sicav puede verse obligada a modificar sus posiciones. Como consecuencia de todos los riesgos que soporta la Sicav, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad.

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 algunos de dichos riesgos.

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 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

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.



CLASE 8.ª



008574411

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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 estas 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 2024 y 2023.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3.298.764,90	2.847.710,40
	3.298.764,90	2.847.710,40
Propuesta de distribución		
Reserva legal	329.876,50	284.771,04
Reserva voluntaria	2.968.888,40	1.037.515,47
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	0,00	1.525.423,89
	3.298.764,90	2.847.710,40



CLASE 8.^a



008574412

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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.

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 este 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.



008574413

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 2024

(Expresada en euros)

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.

- 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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.

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.



008574414

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 2024
(Expresada en euros)

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.

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

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.



CLASE 8.ª



008574415

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 esta, 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 artículo 32.8 de la Ley 35/2003, 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.



008574416

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 2024
(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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	707,76	155,92
Administraciones públicas deudoras	129.354,84	108.510,63
Otros	3,99	0,00
	<u>130.066,59</u>	<u>108.666,55</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	58.253,05	0,00
Administraciones públicas acreedoras	33.359,08	13.356,43
Otros	151.979,15	50.746,11
	<u>243.591,28</u>	<u>64.102,54</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2024 recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



008574417

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Otras retenciones	38,22	0,00
Impuesto sobre beneficios	<u>33.320,86</u>	<u>13.356,43</u>
	<u>33.359,08</u>	<u>13.356,43</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, entre otros, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera trimestral y mensual, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detalla las inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	31.714,38	873.080,56
Cuentas en divisa	<u>92.562,03</u>	<u>124.359,56</u>
	<u>124.276,41</u>	<u>997.440,12</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



008574418

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	2.404.050,00	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	<u>9.472.254,00</u>	<u>9.472.254,00</u>
	<u>11.876.304,00</u>	<u>11.876.304,00</u>

El capital 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 desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	1.212.620,69	927.849,65
Reserva voluntaria	<u>4.221.208,26</u>	<u>3.183.692,79</u>
	<u>5.433.828,95</u>	<u>4.111.542,44</u>

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 esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. 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.



CLASE 8.ª



008574419

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-4.046.496,30	-4.443.015,11
Entradas	-1.644.389,83	-436.066,33
Salidas	<u>255.028,10</u>	<u>832.585,14</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-5.435.858,03</u>	<u>-4.046.496,30</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 3.052.340 y 2.465.646 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20.817.882,07</u>	<u>18.845.890,07</u>
Número de acciones en circulación	<u>8.823.964</u>	<u>9.410.658</u>
Valor liquidativo por acción	<u>2,36</u>	<u>2,00</u>
Número de accionistas	<u>110</u>	<u>109</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen accionistas significativos.

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 2024 y 2023, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.



008574420

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 2024

(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 2024 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 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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 está 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. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



CLASE 8.ª



008574421

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No 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 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2024, 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 el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

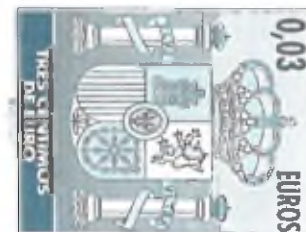
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02-01	EUR	115.938,90	6.414,70	86.345,08	-29.593,82	ES0231429046
TOTALES Renta fija privada cotizada		115.938,90	6.414,70	86.345,08	-29.593,82	
Acciones admitidas cotización						
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	253.973,29	0,00	207.000,00	-46.973,29	ES0139140174
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	410.504,37	0,00	502.584,17	92.079,80	ES0182870214
VISCOFAN	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	ES0184262022
VISCOFAN	EUR	90.556,26	0,00	128.100,00	37.543,74	ES0184262212
VISCOFAN	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	ES0684262928
EDREAMS ODIGEO	EUR	198.445,05	0,00	379.702,80	181.257,75	LU1048328220
CELLNEX SA	EUR	236.527,37	0,00	262.111,41	25.584,04	ES0105066007
TALGO SA	EUR	111.124,43	0,00	84.000,00	-27.124,43	ES0105065009
ACERINOX SA	EUR	311.920,09	0,00	283.500,00	-28.420,09	ES0132105018
TELEFONICA SA	EUR	1.174.371,86	0,00	944.880,00	-229.491,86	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	688.053,80	0,00	771.540,00	83.486,20	ES0173516115
ENAGAS SA	EUR	322.175,10	0,00	235.600,00	-86.575,10	ES0130960018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	146.266,77	0,00	165.000,00	18.733,23	ES0173093024
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	317.713,85	0,00	281.000,00	-36.713,85	ES0178165017
IBERDROLA SA	EUR	387.076,55	0,00	734.412,70	347.336,15	ES0144580Y14
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	63.701,09	0,00	37.825,00	-25.876,09	ES0105563003
INDITEX	EUR	144.873,39	0,00	248.200,00	103.326,61	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	589.387,15	0,00	785.400,00	196.012,85	ES0140609019
ACCIONA SA	EUR	93.774,96	0,00	163.050,00	69.275,04	ES0125220311
GRIFOLS SA	EUR	289.862,62	0,00	182.960,00	-106.902,62	ES0171996087
SABADELL ASSET MANAGEMENT,S.A.	EUR	308.995,51	0,00	563.100,00	254.104,49	ES0113860A34
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	376.200,67	0,00	309.800,00	-66.400,67	ES0130625512
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	953.793,95	0,00	892.900,00	-60.893,95	ES0113900J37
IAG SA	EUR	684.300,70	0,00	1.270.150,00	585.849,30	ES0177542018
FERROVIAL SE	EUR	98.450,87	0,00	443.920,40	345.469,53	NL0015001FS8
FERROVIAL SE	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	NL0015002AV1
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	304.912,06	0,00	472.600,00	167.687,94	ES0113211835
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	657.118,53	0,00	282.339,66	-374.778,87	ES0142090317
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	408.407,41	0,00	515.550,00	107.142,59	ES0176252718
TOTAL Acciones admitidas cotización		9.622.497,70		11.147.226,14	1.524.738,44	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	618.552,82	0,00	664.442,21	45.889,39	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		618.552,82	0,00	664.442,21	45.889,39	
TOTAL Cartera Interior		10.356.979,42	6.414,70	11.898.013,43	1.541.034,01	

CLASE 8.ª



008574422

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ARCELOR	EUR	0,00		0,00	0,00	LU0323134006
ARCELOR	EUR	244.668,50		275.620,77	30.952,27	LU1598757687
ARCELOR	EUR	0,00		0,00	0,00	NL0015002AX7
APPLE COMPUTER INC	USD	128.555,79		628.892,11	500.336,32	US0378331005
E.ON AG	EUR	115.052,86		146.185,00	31.132,14	DE000ENAG999
NOKIA OYJ	EUR	275.049,22		256.470,00	-18.579,22	FI0009000681
AIRBUS GROUP SE	EUR	141.503,64		386.950,00	245.446,36	NL0000235190
KBC GROUP NV	EUR	168.559,61		186.350,00	17.790,39	BE0003565737
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	521.260,56		598.050,00	76.789,44	FR0000045072
ING BANK NV	EUR	444.524,41		635.460,00	190.935,59	NL0011821202
GE VERNOVA INC	USD	49.778,09		248.135,16	198.357,07	US36828A1016
NIO INC - ADR	USD	389.195,98		84.226,79	-304.969,19	US62914V1061
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	69.206,14		78.610,43	9.404,29	US36266G1076
GENERAL ELECTRIC COMPANY INC	USD	196.077,07		503.447,07	307.370,00	US3696043013
DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.205.581,73		740.480,00	-465.101,73	DE0005140008
TOTAL Acciones admitidas cotización		3.949.013,60		4.768.877,33	819.863,73	
Acciones y Participaciones Directiva						
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	703.270,31		647.463,05	-55.807,26	LU0853555893
EDGEWOOD L SELECT	USD	284.365,41		372.031,81	87.666,40	LU0952587862
LYXOR ETF	EUR	205.156,58		352.800,00	147.643,42	FR0010251744
GOLDMAN SACHS AM	EUR	128.395,96		170.576,36	42.180,40	LU0234682044
VONTOBEL AM	USD	284.882,18		238.025,96	-46.856,22	LU0571085686
EURIZON CAPITAL S.A.	EUR	296.109,79		319.559,44	23.449,65	LU2200112832
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	336.162,79		329.615,48	-6.547,31	IE00BD2ZKW57
SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC	USD	158.835,19		211.507,64	52.672,45	LU0568621022
ISHARES	USD	412.320,76		1.012.666,73	600.345,97	IE00B53SZB19
ISHARES	USD	181.813,38		308.968,42	127.155,04	IE00BD3V0B10
AMUNDI ETF	EUR	55.857,50		170.610,00	114.752,50	LU1834983477
TOTAL Acciones y Participaciones Directiva		3.047.169,85		4.133.824,89	1.086.655,04	
TOTAL Cartera Exterior		6.996.183,45		8.902.702,22	1.906.518,77	

CLASE 8.ª



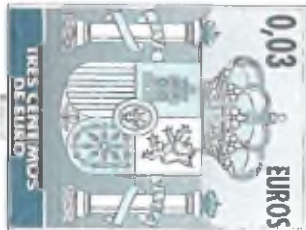
008574423

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" ACCS.ABENGOA B	EUR	1.000,00	0,00	31/03/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		1.000,00	0,00	
TOTALES		1.000,00	0,00	

CLASE 8.ª



008574424

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02-01	EUR	116.351,48	6261,35	75.032,41	-41.319,07	ES0231429046
TOTALES Renta fija privada cotizada		116.351,48	6261,35	75.032,41	-41.319,07	
Acciones admitidas cotización						
INDITEX	EUR	144.873,39	0,00	197.150,00	52.276,61	ES0148396007
REPSOL	EUR	618.156,00	0,00	847.350,00	229.194,00	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	387.084,97	0,00	625.940,71	238.855,74	ES0144580Y14
TELEFONICA	EUR	1.174.371,86	0,00	848.160,00	-326.211,86	ES0178430E18
BBVA	EUR	304.912,06	0,00	411.300,00	106.387,94	ES0113211835
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	146.266,77	0,00	149.100,00	2.833,23	ES0173093024
VALLEHERMOSO	EUR	410.504,37	0,00	472.254,20	61.749,83	ES0182870214
CAIXABANK	EUR	589.387,15	0,00	558.900,00	-30.487,15	ES0140609019
ACERINOX	EUR	311.920,09	0,00	319.650,00	7.729,91	ES0132105018
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	253.973,29	0,00	262.000,00	8.026,71	ES0139140174
ENCE	EUR	376.200,67	0,00	283.200,00	-93.000,67	ES0130625512
SANTANDER	EUR	953.793,95	0,00	755.900,00	-197.893,95	ES0113900J37
GRIFOLS	EUR	289.862,62	0,00	309.100,00	19.237,38	ES0171996087
ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	63.701,09	0,00	59.670,00	-4.031,09	ES0105563003
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	657.118,53	0,00	314.675,04	-342.443,49	ES0142090317
SOL MELIA	EUR	408.407,41	0,00	417.200,00	8.792,59	ES0176252718
TECNICAS REUNIDAS	EUR	317.713,85	0,00	208.750,00	-108.963,85	ES0178165017
VISCOFAN	EUR	90.646,41	0,00	107.200,00	16.553,59	ES0184262212
INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	782.057,94	0,00	712.400,00	-69.657,94	ES0177542018
BANCO DE SABADELL	EUR	308.995,51	0,00	333.900,00	24.904,49	ES0113860A34
TALGO	EUR	111.124,43	0,00	109.750,00	-1.374,43	ES0105065009
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	198.445,05	0,00	334.749,48	136.304,43	LU1048328220
CELLNEX TELECOM	EUR	237.066,55	0,00	306.355,06	69.288,51	ES0105066007
ACCIONA	EUR	93.774,96	0,00	199.950,00	106.175,04	ES0125220311
ENAGAS	EUR	215.831,68	0,00	183.180,00	-32.651,68	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		9.446.190,60	0,00	9.327.784,49	-118.406,11	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SA SGIC S	EUR	618.552,82	0,00	632.586,99	14.034,17	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		618.552,82	0,00	632.586,99	14.034,17	
TOTAL Cartera Interior		10.181.094,90	6261,35	10.035.403,89	-145.691,01	

CLASE 8.ª



008574425

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NIO INC	USD	389.195,98	0,00	164.329,46	-224.866,52	US62914V1061
KBC GROUP NV	EUR	168.559,61	0,00	146.800,00	-21.759,61	BE0003565737
E.ON	EUR	115.052,86	0,00	157.950,00	42.897,14	DE000ENAG999
APPLE INC	USD	128.555,79	0,00	453.471,39	324.915,60	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	242.288,29	0,00	311.181,00	68.892,71	LU1598757687
ING GROEP NV	EUR	444.524,41	0,00	568.092,00	123.567,59	NL0011821202
GENERAL ELECTRIC	USD	245.855,16	0,00	361.310,79	115.455,63	US3696043013
GENERAL ELECTRIC	USD	69.206,14	0,00	72.915,64	3.709,50	US36266G1076
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	141.503,64	0,00	349.450,00	207.946,36	NL0000235190
DEUTSCHE BANK	EUR	1.205.581,73	0,00	550.198,00	-655.383,73	DE0005140008
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	521.260,56	0,00	578.340,00	57.079,44	FR0000045072
FERROVIAL	EUR	95.689,53	0,00	353.677,22	257.987,69	NL0015001FS8
NOKIA OYJ - A -	EUR	275.049,22	0,00	183.120,00	-91.929,22	FI0009000681
TOTALES Acciones admitidas cotización		4.042.322,92	0,00	4.250.835,50	208.512,58	
Acciones y participaciones Directiva						
EURIZON CAPITAL SA	EUR	296.109,79	0,00	301.426,17	5.316,38	LU2200112832
CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	284.365,41	0,00	294.874,81	10.509,40	LU0952587862
AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	158.835,19	0,00	188.158,68	29.323,49	LU0568621022
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	336.162,79	0,00	312.384,89	-23.777,90	IE00BD2ZKW57
JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LT	EUR	703.270,31	0,00	649.438,52	-53.831,79	LU0853555893
LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	55.857,50	0,00	127.690,00	71.832,50	LU1834983477
LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	205.156,58	0,00	303.120,00	97.963,42	FR0010251744
VONTOBEL FUNDS	USD	284.882,18	0,00	207.055,33	-77.826,85	LU0571085686
GOLDMANS SACHS	EUR	128.395,96	0,00	148.977,60	20.581,64	LU0234682044
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	181.813,38	0,00	227.017,43	45.204,05	IE00BD3V0B10
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	412.320,76	0,00	751.241,77	338.921,01	IE00B53SZB19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3.047.169,85	0,00	3.511.385,20	464.215,35	
TOTAL Cartera Exterior		7.089.492,77	0,00	7.762.220,70	672.727,93	

CLASE 8^a



008574426

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" ACCS.ABENGOA B	EUR	1.000,00	0,00	31/03/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		1.000,00	0,00	
TOTALES		1.000,00	0,00	

CLASE 8.ª



008574427



008574428

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



CLASE 8.ª



008574429

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda “senior” de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía domésticas nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la “recuperación” coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis “bottom up” buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontramos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



008574430

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, 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 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, 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 2025, 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 2024, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008574403 al 008574427 Del 008574428 al 008574430
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008574431 al 008574455 Del 008574456 al 008574458
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008574375 al 008574399 Del 008574400 al 008574402

FIRMANTES:

D. Eulogio Pagoaga Chivite
Presidente

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

D. Luis Altarejos Jiménez
Consejero