

## HOROS VALUE INTERNACIONAL,FI

Nº Registro CNMV: 5269

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2026

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

**Grupo Gestora:** HOROS ASSET MANAGEMENT      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating**  
**Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.horosam.com](http://www.horosam.com).

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

### Dirección

NUÑEZ DE BALBOA, 120 2ºI 28006 - MADRID (MADRID) (917 370 915)

### Correo Electrónico

[info@horosam.com](mailto:info@horosam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,10           | 0,00             | 0,10 | 0,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,12           | 1,15             | 1,12 | 1,32 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 1.564.267,38   | 1.324.826,36     |
| Nº de Partícipes                                       | 14.987         | 11.600           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 100 euros      |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 316.868                                  | 202,5662                                |
| 2025                | 275.489                                  | 207,9433                                |
| 2024                | 117.939                                  | 161,7933                                |
| 2023                | 89.191                                   | 144,6335                                |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,44                    |              | 0,44  | 0,44         |              | 0,44  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -2,59          | -2,59           | 3,76   | 10,70  | 6,58   | 28,52 | 11,86 | 14,34 | 37,64 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,43            | 03-03-2026 | -2,43      | 03-03-2026 | -4,66          | 04-04-2025 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,75             | 18-02-2026 | 1,75       | 18-02-2026 | 2,17           | 26-09-2024 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 12,54          | 12,54           | 9,91   | 9,40   | 17,86  | 12,72 | 11,05 | 10,67 | 13,82 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 19,66          | 19,66           | 11,49  | 12,59  | 23,89  | 16,18 | 13,31 | 13,84 | 15,40 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,08           | 0,08            | 0,07   | 0,07   | 0,08   | 0,08  | 0,11  | 0,13  | 0,02  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,81           | 6,81            | 6,81   | 6,81   | 6,81   | 6,81  | 14,74 | 14,90 | 17,42 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

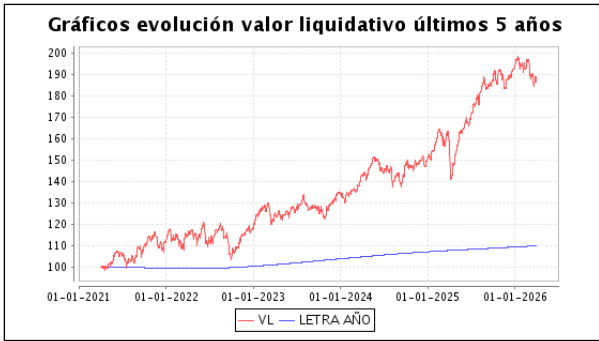
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,46           | 0,46            | 0,48   | 0,47   | 0,47   | 1,89  | 1,88 | 1,88 | 1,90 |

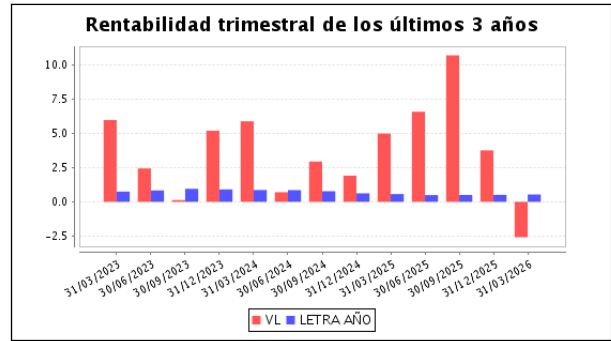
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 53.697                                  | 1.096             | 0,25                            |
| Renta Fija Internacional                                   |   |                   |                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |   |                   |                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                             |   |                   |                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                         |   |                   |                                 |
| Renta Variable Euro  | 18.643                                  | 1.264             | 0,67                            |
| Renta Variable Internacional                               | 303.326                                 | 14.095            | -2,59                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |   |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |   |                   |                                 |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                 |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                 |
| Global   |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |   |                   |                                 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |   |                   |                                 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |   |                   |                                 |
| IIC que Replica un Índice                                  |   |                   |                                 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |   |                   |                                 |
| <b>Total fondos</b>  | <b>375.666</b>                          | <b>16.455</b>     | <b>-2,02</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 306.205            | 96,63              | 246.801              | 89,59              |
| * Cartera interior          | 52.857             | 16,68              | 43.992               | 15,97              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 253.348            | 79,95              | 202.809              | 73,62              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 11.603             | 3,66               | 27.835               | 10,10              |
| (+/-) RESTO                                 | -940               | -0,30              | 853                  | 0,31               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 316.868            | 100,00 %           | 275.489              | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 275.489                      | 221.041                        | 275.489                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 16,42                        | 18,09                          | 16,42                     | 10,94                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -2,78                        | 3,85                           | -2,78                     | -188,37                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,32                        | 4,38                           | -2,32                     | -164,76                                   |
| + Intereses                                      | 0,02                         | 0,03                           | 0,02                      | -1,18                                     |
| + Dividendos                                     | 0,23                         | 0,88                           | 0,23                      | -67,95                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,51                        | 3,50                           | -2,51                     | -187,65                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,06                        | -0,03                          | -0,06                     | 165,76                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,46                        | -0,53                          | -0,46                     | 7,02                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,44                        | -0,45                          | -0,44                     | 19,53                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 18,49                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,20                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -90,78                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,05                          | 0,00                      | -91,02                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -91,19                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -91,19                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 316.868                      | 275.489                        | 316.868                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

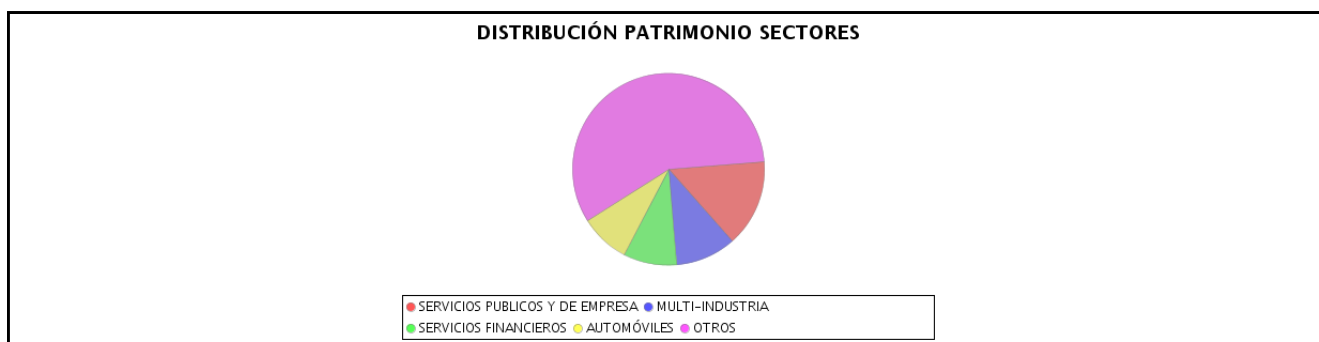
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 52.857           | 16,67 | 43.992           | 15,97 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 52.857           | 16,67 | 43.992           | 15,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 52.857           | 16,67 | 43.992           | 15,97 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 253.348          | 79,95 | 202.810          | 73,66 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 253.348          | 79,95 | 202.810          | 73,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 253.348          | 79,95 | 202.810          | 73,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 306.205          | 96,62 | 246.802          | 89,63 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                              |    | X  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|   |
|---|
| H.Compraventa de divisa por parte de la entidad depositaria |
|---|

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

|                  |
|------------------|
| Sin advertencias |
|------------------|

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Año nuevo y nuevos retos. El arranque de 2026 se ha caracterizado por el impacto de tres grandes focos de incertidumbre que están generando un claro nerviosismo en los mercados. Por un lado, los avances recientes en inteligencia artificial y su potencial impacto disruptivo en numerosas industrias vinculadas al software. Por otro, las tensiones de liquidez en el sector de los fondos de crédito privado y los temores a la existencia de posibles problemas de solvencia aún no aflorados. Por último, más recientemente, el conflicto geopolítico entre Estados Unidos, Israel e Irán y sus distintas implicaciones, siendo las más inmediatas las que afectan al sector energético.

Desde Horos, como siempre, no tratamos de predecir la evolución de estas incertidumbres, sino de analizar qué expectativas descuenta el mercado en los distintos negocios que pueden verse afectados -directa o indirectamente- por estas dinámicas, con el objetivo de aprovechar las oportunidades que puedan surgir. Como siempre destacamos, la volatilidad y el tiempo son dos ingredientes esenciales para lograr una rentabilidad satisfactoria y sostenible en el largo plazo.

En este contexto, los mercados de renta variable han sufrido caídas generalizadas en los principales índices bursátiles, si bien estas se han visto parcialmente maquilladas por el fuerte repunte de la última jornada de marzo. Así, en Estados Unidos, el S&P 500 retrocedió en torno a un -4,4% (llegando a superar el -7,0% a 30 de marzo) durante los tres primeros meses del año. Conviene destacar que la totalidad de las denominadas Siete Magníficas -con Microsoft como ¿líder¿ destacado- ha mostrado un comportamiento inferior al del mercado en el periodo, lo que sirve como recordatorio de los riesgos asociados a la elevada concentración del índice estadounidense. En Europa, las caídas fueron más acusadas en la bolsa alemana -con un mayor peso de compañías industriales-, con un descenso del DAX del -7,4%. Por su parte, las pérdidas fueron algo más moderadas en el MIB italiano (-1,0%), el CAC 40 francés (-4,0%) y en nuestro Ibex 35 (-1,1%). En Asia, el Hang Seng hongkonés cedió un -3,0%, el SENSEX indio registró una notable caída del -15,4% y, en contraste, Japón destacó por su resiliencia, logrando el Nikkei 225 cerrar el periodo con una subida del 2,1%.

El temor a un repunte de la inflación derivado del shock energético que estamos viviendo, junto con la liquidación de activos en un entorno de elevada incertidumbre, está teniendo también consecuencias en otras clases de activos que merece la pena destacar. Así, en los mercados de renta fija hemos visto cómo el bono estadounidense a 30 años volvía a coquetear con el nivel psicológico del 5% de rentabilidad. Del mismo modo, se observa una tensión similar en otros emisores soberanos -como Francia, Reino Unido o Japón-, cuyas rentabilidades a 30 años han continuado escalando hasta situarse en, o incluso superar, los máximos registrados en 2025.

Por último, el activo refugio por excelencia, el oro, ha sufrido una corrección superior al -20% desde sus máximos anuales. No obstante, se mantiene en positivo en el conjunto del año y es posible que haya influido, al menos en parte, la acelerada venta de reservas por parte de Turquía como medida desesperada para afrontar la crisis de su divisa. Por su parte, la plata,

tras una extraordinaria subida vertical previa, ha retrocedido un -40% desde su pico anual, aunque también continúa en positivo en lo que va de 2026.

Para terminar, es importante comentar que estas leves correcciones en los mercados de renta variable esconden importantes diferencias de comportamiento entre sectores. A modo de ejemplo, en el mercado estadounidense destaca la fuerte subida del sector de petróleo y gas en el trimestre, cercana al 40%, frente a las caídas superiores al -20% registradas, entre otros, en los sectores de consultoría de tecnología de la información, financiación al consumo, gestión de inmuebles y software. Estos vaivenes nos están permitiendo aprovechar un número significativo de oportunidades, como las que se destacan en este documento.

#### Decisiones generales de inversión adoptadas

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

#### Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo a cierre de trimestre es de 316,8 millones de euros (un aumento del 16,9% frente al cierre del periodo anterior). Por su parte, el número de partícipes en el periodo es de 14.307 (un 30% superior al del trimestre anterior).

La rentabilidad de Horos Value Internacional en el primer trimestre ha sido del -2,6%. Desde su constitución el 21 de mayo de 2018 hasta el 31 de marzo de 2026, su rentabilidad ha sido del 102,6%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 1,7%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,4%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el primer trimestre han sido de un 0,46%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo trimestral el 20 de marzo de 2026, situándose en los 197,95 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 14 de enero de 2026, en los 212,48 euros.

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

La sociedad gestora gestiona otra estrategia de renta variable ibérica: Horos Value Iberia. Este fondo obtuvo en el trimestre una rentabilidad del 0,7%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los movimientos más significativos que se han producido en la cartera de Horos Value Internacional son las entradas de GCI Liberty, Booking Holdings, Exor, Renault, Constellation Oil Services y Antin Infrastructure Partners. Por el lado de las desinversiones, hemos salido de Seadrill, Sonae, Zegona Communications, Jupiter Fund Management y Noah Holdings.

Por su parte, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son Meliá Hoteles (0,93%), TGS (0,57%) y Liberty Global (0,53%).

Los valores que menos han aportado a la cartera del fondo son Sopra Steria (-0,88%), Verallia (-0,80%) y Pluxee (-0,78%).

El peso a cierre de periodo de los principales sectores es de un 17,5% en Holding y gestión, un 17,3% en TMT, un 16,9% en Financiero, un 10,3% en Petróleo y Gas, un 10,3% en Industrial, un 10,0% en Consumo cíclico, un 6,6% en Consumo defensivo, un 3,8% en Energía y un 2,0% en Real Estate.

La exposición geográfica a cierre de trimestre es de un 56,1% a la Zona Euro, un 13,5% a EE.UU., un 11,7% a Reino Unido, un 9,3% a Asia, un 3,1% a Canadá y un 2,5% Reino Unido. En muchas ocasiones, los negocios de las compañías en las que invertimos son globales.

Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido, aproximadamente, en un 96% en renta variable.

La liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa cerca del 4%.

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

#### Operativa de préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos  
El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

#### Otra información sobre inversiones

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

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

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

En el ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 12,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,81%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de noviembre de 2018, Horos paga todos los costes relacionados con el análisis, sin repercutir el importe del mismo ni a los fondos ni a los partícipes. Creemos que ésta es la mejor opción en cuanto a transparencia y reducción de costes soportados por los fondos de inversión.

### 9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

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

Pensamos que esta forma de invertir sigue siendo la más adecuada en el momento actual de incertidumbre derivada de los riesgos geopolíticos, del despliegue de la inteligencia artificial, de la inflación y de los temores a una recesión derivados de las potenciales políticas arancelarias de Estados Unidos y la situación económica actual de China.

Con ello, hemos conseguido que Horos Value Internacional, FI tenga a 31 de marzo de 2026 un potencial de revalorización para los próximos años cercano al 125%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 31,0%. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Internacional.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA     | EUR    | 4.069            | 1,28         | 3.634            | 1,32         |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A                       | EUR    | 2.164            | 0,68         | 2.232            | 0,81         |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA           | EUR    | 10.593           | 3,34         | 10.067           | 3,65         |
| ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE | EUR    | 12.072           | 3,81         | 9.863            | 3,58         |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                     | EUR    | 7.068            | 2,23         | 7.482            | 2,72         |
| ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE  | EUR    | 6.870            | 2,17         | 4.666            | 1,69         |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA                       | EUR    | 10.020           | 3,16         | 6.049            | 2,20         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>52.857</b>    | <b>16,67</b> | <b>43.992</b>    | <b>15,97</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>52.857</b>    | <b>16,67</b> | <b>43.992</b>    | <b>15,97</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>52.857</b>    | <b>16,67</b> | <b>43.992</b>    | <b>15,97</b> |
| ES0105375002 - ACCIONES AMREST HOLDINGS                 | PLN    | 6.888            | 2,17         | 6.280            | 2,28         |
| GB00B41H7391 - ACCIONES ZIGUP PLC                       | GBP    | 7.976            | 2,52         | 7.267            | 2,64         |
| FR0013258662 - ACCIONES ALD SA                          | EUR    | 9.351            | 2,95         | 9.257            | 3,36         |
| KYG323551021 - ACCIONES EXCELLENCE COMERCIAL PROPERTY   | HKD    | 218              | 0,07         | 438              | 0,16         |
| KYG6382M1096 - ACCIONES NAGACORP LTD                    | HKD    | 5.550            | 1,75         | 5.638            | 2,05         |
| BMG7997W1029 - ACCIONES SEADRILL LTD                    | USD    |                  |              | 3.772            | 1,37         |
| BMG8659B1054 - ACCIONES TAI CHEUNG HOLDINGS(88 HK)      | HKD    | 556              | 0,18         | 496              | 0,18         |
| CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP     | USD    | 9.296            | 2,93         | 7.216            | 2,62         |
| KYG019251093 - ACCIONES AJISEN CHINA HOLDINGS LTD       | HKD    | 1.766            | 0,56         | 1.557            | 0,57         |
| NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo                   | NOK    | 23.047           | 7,27         | 14.615           | 5,31         |
| IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA              | EUR    | 7.777            | 2,45         | 8.592            | 3,12         |
| CA68272K1030 - ACCIONES ONEX CORPORATION                | CAD    | 9.990            | 3,15         | 9.045            | 3,28         |
| NL0010556684 - ACCIONES EXPRO GROUP HOLDINGS NV(XPRO US | USD    | 3.189            | 1,01         | 4.758            | 1,73         |
| NO0013597419 - ACCIONES CONSTELLATION OIL SERVICES      | NOK    | 6.583            | 2,08         |                  |              |
| HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENTS           | HKD    | 930              | 0,29         | 844              | 0,31         |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC            | USD    | 6.745            | 2,13         |                  |              |
| HK0086000525 - ACCIONES SUN HUNG KAI AND CO LTD         | HKD    | 9.349            | 2,95         | 8.677            | 3,15         |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT                         | EUR    | 8.845            | 2,79         |                  |              |
| FR0000063737 - ACCIONES AUBAY                           | EUR    | 4.331            | 1,37         | 5.177            | 1,88         |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW                             | EUR    | 7.020            | 2,22         | 8.251            | 3,00         |
| KYG522441032 - ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT    | HKD    | 90               | 0,03         | 204              | 0,07         |
| BMG611881019 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTRYK US) | USD    | 10.467           | 3,30         | 5.696            | 2,07         |
| US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD                     | USD    | 14.195           | 4,48         | 10.713           | 3,89         |
| BMG0533U2355 - ACCIONES ASIA STANDARD INTL GROUP        | HKD    | 186              | 0,06         | 373              | 0,14         |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I                      | EUR    | 5.986            | 1,89         | 6.408            | 2,33         |
| KYG867001128 - ACCIONES TANG PALACE CHINA HOLDINGS      | HKD    | 253              | 0,08         | 313              | 0,11         |
| FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group                     | EUR    | 12.986           | 4,10         | 11.735           | 4,26         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC             | USD    | 10.464           | 3,30         | 7.907            | 2,87         |
| GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAGEMENT PLC     | GBP    |                  |              | 2.797            | 1,02         |
| KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMENTS LTD      | HKD    | 237              | 0,07         | 308              | 0,11         |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT | EUR    | 8.771            | 2,77         | 7.159            | 2,60         |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.                       | EUR    | 9.751            | 3,08         |                  |              |
| FR0014005AL0 - ACCIONES ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS S | EUR    | 2.805            | 0,89         |                  |              |
| US36164V8000 - ACCIONES GCI LIBERTY INC CL C            | USD    | 6.365            | 2,01         |                  |              |
| NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE                          | EUR    | 16.415           | 5,18         | 12.297           | 4,46         |
| FR0004170017 - ACCIONES LNA SANTE                       | EUR    | 5.558            | 1,75         | 4.864            | 1,77         |
| KYG0404F1019 - ACCIONES STARJOY WELLNESS AND TRAVEL COM | HKD    | 328              | 0,10         | 461              | 0,17         |
| GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC       | GBP    |                  |              | 4.228            | 1,53         |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA                   | EUR    |                  |              | 3.807            | 1,38         |
| FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN                  | EUR    | 5.100            | 1,61         | 5.455            | 1,98         |
| IT000070786 - ACCIONES Cofide                           | EUR    | 7.204            | 2,27         | 7.481            | 2,72         |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA                        | EUR    | 6.780            | 2,14         | 6.858            | 2,49         |
| US65487X1028 - ACCIONES NOAH HOLDINGS LTD               | USD    |                  |              | 1.866            | 0,68         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>253.348</b>   | <b>79,95</b> | <b>202.810</b>   | <b>73,66</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>253.348</b>   | <b>79,95</b> | <b>202.810</b>   | <b>73,66</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>253.348</b>   | <b>79,95</b> | <b>202.810</b>   | <b>73,66</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>306.205</b>   | <b>96,62</b> | <b>246.802</b>   | <b>89,63</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información