HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Trimestral del Tercer 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.

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 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	0,07	0,01	0,11	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,16	1,16	1,33

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	109.893,97	108.180,72
Nº de Partícipes	1.415	1.366
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	21.088	191,8914
2025	17.166	181,6252
2024	8.689	127,1126
2023	8.551	120,9440

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	0,43		0,43	1,27		1,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
Rentabilidad IIC	5,65	-1,57	6,62	0,67	8,73	42,89	5,10	15,73	26,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	23-07-2026	-2,49	03-03-2026	-3,55	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,02	03-07-2026	2,70	08-04-2026	2,12	10-04-2025

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,09	7,88	10,57	11,55	8,57	10,47	8,90	9,73	12,31
Ibex-35	17,34	13,23	18,66	19,66	11,49	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,11	0,08	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,32	9,32	9,32	9,32	9,32	9,32	17,36	17,36	18,65

(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.

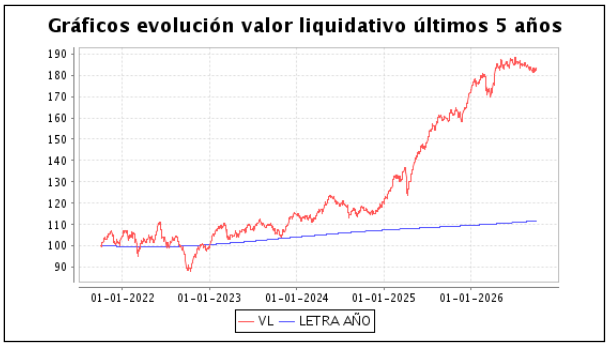
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,46	0,45	0,45	0,46	1,82	1,86	1,86	1,87

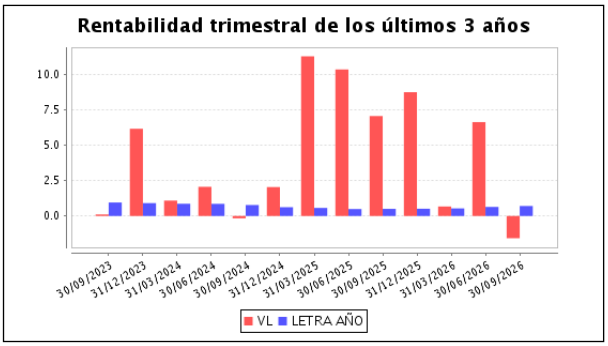
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	58.278	1.597	-0,27
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	21.390	1.406	-1,57
Renta Variable Internacional	404.240	24.016	0,14
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			
Total fondos	483.908	27.019	0,02

*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	18.367	87,10	18.715	88,74
* Cartera interior	15.138	71,78	15.329	72,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.230	15,32	3.385	16,05
* 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)	2.710	12,85	2.595	12,30
(+/-) RESTO	10	0,05	-220	-1,04
TOTAL PATRIMONIO	21.088	100,00 %	21.090	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.090	18.975	17.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,58	4,06	14,37	-59,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,59	6,13	4,98	-126,78
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	6,70	6,46	-117,62
+ Intereses	0,03	0,03	0,08	6,14
+ Dividendos	0,41	1,08	1,77	-60,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,59	5,33	4,50	-130,68
± 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)	0,01	0,26	0,13	-96,93
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	451,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,57	-1,48	-19,49
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-1,27	4,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-22,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,25
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,12	-0,12	-108,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-201,76
+ 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	-201,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.088	21.090	21.088	

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

3. Inversiones financieras

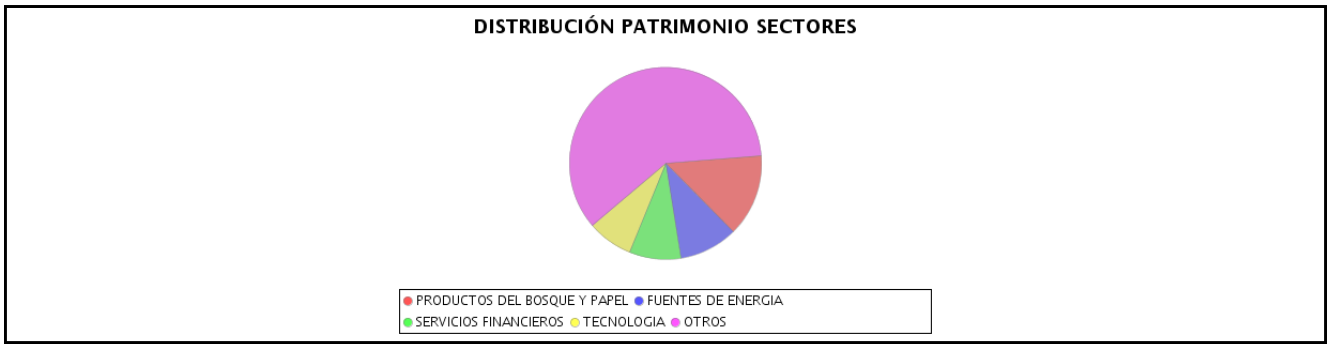
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13.971	66,26	14.165	67,16
TOTAL RENTA VARIABLE	13.971	66,26	14.165	67,16
TOTAL IIC	1.167	5,53	1.165	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.138	71,79	15.329	72,68
TOTAL RV COTIZADA	3.230	15,32	3.385	16,06
TOTAL RENTA VARIABLE	3.230	15,32	3.385	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.230	15,32	3.385	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.367	87,11	18.715	88,74

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Una vez más, los índices bursátiles estadounidenses se han comportado mejor que el grueso de los mercados europeos y asiáticos. Entre julio y septiembre, el S&P 500 subió un 3% y el Nasdaq 100, un 1,3%. Con ello, sus ganancias en los nueve primeros meses del año se acercan al 17% y al 25%, respectivamente. El Stoxx 600, por su parte, corrigió ligeramente en el trimestre y mantiene una subida acumulada en el año de alrededor del 10%. No obstante, como ya señalamos en comentarios anteriores, más llamativa resulta la evolución divergente de los índices de las grandes economías europeas. Destaca sobre todo el CAC 40 francés, que retrocedió en torno a un 5% en el trimestre y cierra septiembre prácticamente plano en el año, reflejo de la incertidumbre política y económica del país. En Asia, la divergencia fue incluso mayor. El Hang Seng hongkonés recuperó el terreno perdido a comienzos de año y se anotó un 9,3% en el trimestre. El KOSPI coreano, en cambio, corrigió un 7% tras subir casi un 95% en el primer semestre, impulsado por los cuellos de botella en la fabricación de chips, especialmente de memoria. Por último, el Sensex indio volvió a mostrar debilidad y se dejó cerca de un 6% en el periodo, con lo que acumula una caída aproximada del 16% en 2026.

Así, por un lado, nos encontramos con unos mercados (Estados Unidos y los asiáticos más «tecnológicos») que disfrutan en 2026 del viento de cola de la revolución de la inteligencia artificial. Mención especial merece el mercado estadounidense, donde, además, los flujos hacia ETF siguen siendo masivos: en lo que va de año, los ETF centrados en esta bolsa han captado 655.000 millones de dólares. Esta combinación sostiene una prima de valoración persistente frente al resto del mundo, que hoy es algo superior al 55%. Esa prima se aprecia en los múltiplos de las compañías vinculadas a la tecnología, como Apple, que cotiza ya a cerca de 11 veces ventas, un nivel nunca visto. Pero también se aprecia en compañías globales más «tranquilas». Es el caso de Coca-Cola, que tras subir un 30% en lo que va de año cotiza a cerca de 30 veces beneficios. O de Johnson & Johnson, que acumula una revalorización del 35% y cotiza a cerca de 40 veces beneficio.

Por otro lado, hay mercados perjudicados por la incertidumbre que rodea a sus economías. En muchos casos, esa incertidumbre procede de las tensiones en los mercados de deuda a escala global. Las alimentan, en parte, el impacto persistente de las guerras en Irán y Ucrania, que entre otras cosas han vuelto a situar el Brent por encima de los 100 dólares por barril. Y, en parte, la indisciplina presupuestaria que arrastramos desde hace años, y muy especialmente desde la pandemia. Ambos factores presionan al alza las expectativas de inflación y se reflejan en fuertes subidas de la rentabilidad de los bonos soberanos de la mayoría de las grandes economías, incluida la estadounidense. Así, el bono a 10 años rinde más del 5% en Estados Unidos, casi el 5% en Francia y más del 4% en España e Italia.

En definitiva, la energía, la deuda y la inteligencia artificial siguen siendo los tres factores más relevantes para los mercados, provocando fuertes vaivenes entre sectores y geografías.

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 teórico, 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 21,1 millones de euros (un aumento del 0,1% frente al cierre del periodo anterior). Por su parte, el número de partícipes en el periodo es de 1.415 (un 3,5% superior al del trimestre anterior).
La rentabilidad de Horos Value Iberia en el tercer trimestre ha sido del -1,6%. Desde su constitución el 21 de mayo de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2026, su rentabilidad ha sido del 91,9%.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 1,0%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,7%.
Los gastos totales soportados por el fondo en el tercer trimestre han sido de un 0,46%, siendo la comisión de gestión del 1,8% anual.
El valor liquidativo alcanzó su mínimo trimestral el 14 de septiembre de 2026, situándose en los 190,85 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 03 de julio de 2026, en los 198,03 euros.

Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora
La sociedad gestora gestiona otra estrategia de renta variable internacional: Horos Value Internacional. Este fondo obtuvo en el trimestre una rentabilidad del 0,1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
Inversiones concretas realizadas durante el periodo
En este tercer trimestre de 2026 hemos invertido en Laboratorios Farmacéuticos Rovi y desinvertido en CIRSA y en Hotei Properties tras las opas recibidas por ambas entidades.
Por su parte, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son Cirsa (1,01%), DIA (0,82%) y Gestamp (0,49%).
Los valores que menos han aportado a la cartera del fondo son Alantra Partners (-0,87%), Merlin Properties (-0,66%) y Meliá Hoteles (-0,49%).
El peso a cierre de periodo de los principales sectores es de un 20,6% en Industrial, un 13,2% en Financiero, un 12,1% en Consumo Cíclico, un 11,6% en Consumo Defensivo, un 10,3% en Energía, un 5,7% en Salud, un 5,5% en Otros, un 4,6% en Holding y Gestión y un 2,7% Salud.
La exposición geográfica a cierre de trimestre es de un 76,1% a España, un 8,4% a Portugal y un 2,6% en Otros. En muchas ocasiones, los negocios de las compañías en las que invertimos son globales.
Al final del periodo, el fondo se encuentra invertido en un 90% en renta variable.
La liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa cerca del 10%.
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 invetimos con una visión de largo plazo basada en la filosofía value investing, por lo que seguimos esta forma 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 estimado. Es decir, invertimos en empresas que, tras analizarlas, consideramos que tienen un valor superior al precio que nos piden por ellas en bolsa. 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 (definido como diferencia entre nuestra estimación de valor para una compañía y el precio que pagamos en bolsa por ella) 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 10,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 9,32%.

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 ha ejercido su derecho de voto en 1 de las compañías y el sentido del voto ha sido a favor.

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 tratar de 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 todo, hemos conseguido que Horos Value Iberia, FI tenga a 30 de septiembre de 2026 un potencial de revalorización para los próximos años cercano al 95%, lo que equivaldría a una rentabilidad teórica anualizada del 24,9%. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Iberia.
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	663	3,14	684	3,24
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	997	4,73	936	4,44
ES0126775008 - ACCIONES|DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	957	4,54	1.027	4,87
ES0164180012 - ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	767	3,64	700	3,32
LU0569974404 - ACCIONES|APERAM W/I	EUR	351	1,67	339	1,61
ES0105130001 - ACCIONES|GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	594	2,82	667	3,16
ES0105884011 - ACCIONES|CIRSA ENTERPRISES SA	EUR			553	2,62
ES0126501131 - ACCIONES|AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	1.500	7,11	1.641	7,78
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	1.126	5,34	1.165	5,53
ES0105546008 - ACCIONES|LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	680	3,22	561	2,66
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA SA	EUR	718	3,41	690	3,27
ES0105407003 - ACCIONES|MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR			714	3,38
ES0105563003 - ACCIONES|CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	1.691	8,02	1.163	5,52
ES0105366001 - ACCIONES|ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	607	2,88	641	3,04
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	530	2,51		
ES0170884417 - ACCIONES|PRIM SA	EUR	670	3,18	624	2,96
ES0147561015 - ACCIONES|IBERPAPEL GESTION SA	EUR	652	3,09	593	2,81
ES0105548004 - ACCIONES|GRUPO ECOENER SA	EUR	487	2,31	573	2,72
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	268	1,27	237	1,12
GB00BNXJB679 - ACCIONES|HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	713	3,38	655	3,11
TOTAL RV COTIZADA		13.971	66,26	14.165	67,16
TOTAL RENTA VARIABLE		13.971	66,26	14.165	67,16
ES0146309002 - PARTICIPACIONES|HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	1.167	5,53	1.165	5,52
TOTAL IIC		1.167	5,53	1.165	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.138	71,79	15.329	72,68
PTSON0AM0001 - ACCIONES|SONAE SGPS SA	EUR	354	1,68	389	1,85
PTIBS0AM0008 - ACCIONES|IBERSOL SGPS SA	EUR	232	1,10	230	1,09
ES0105375002 - ACCIONES|AMREST HOLDINGS	PLN	899	4,26	1.046	4,96
CA6179141065 - ACCIONES|MORGUARD REAL ESTATE TR UTS(MRT	CAD	560	2,65	543	2,58
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	970	4,60	967	4,59
PTSNC0AM0006 - ACCIONES|SONAECOM SGPS SA	EUR	216	1,03	209	0,99
TOTAL RV COTIZADA		3.230	15,32	3.385	16,06
TOTAL RENTA VARIABLE		3.230	15,32	3.385	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.230	15,32	3.385	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.367	87,11	18.715	88,74

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 informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n