

HOROS PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 5984

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
ERNST & YOUNG, SL

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: HOROS ASSET MANAGEMENT

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositorio: 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)

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: 17/10/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

<p>Política de inversión: Invertirá entre el 80%-100% de la exposición total en renta fija privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 20% en pagarés, hasta 10 % en titulaciones líquidas, y hasta un 20 % en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) incluyendo hasta un 10 % en bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable). También puntualmente se podrá invertir en renta fija pública. Como máximo un 20% de la exposición total será en renta variable de cualquier sector/capitalización. Los emisores y mercados serán OCDE, y hasta un 20% de emisores y mercados no OCDE incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o no calificadas.</p> <p>La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.</p> <p>La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.</p> <p>Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.</p> <p>La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.</p> <p>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.</p> <p>Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.</p> <p>Operativa en instrumentos derivados</p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p>Divisa de denominación EUR</p>

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,01	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,12	1,19	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	526.830,22	512.360,17	1.612	1.493	EUR	0,00	0,00	100 EUROS	NO
CLASE I	32.207,28	35.301,08	15	17	EUR	0,00	0,00	Inversión mínima inicial: 5.000.000 euros, excepto clientes de gestión discrecional de carteras y de asesoramiento independiente con pago explícito que podrán invertir a partir de 100 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	54.365	29.077		
CLASE I	EUR	3.329	13.380		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	103,1923	101,1050		
CLASE I	EUR	103,3622	101,0687		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,17		0,17	0,53		0,53	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,10		0,10	0,33		0,33	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,06	-0,27	2,10	0,23					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29-07-2026	-0,46	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	30-07-2026	0,62	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,20	2,41	2,77					
Ibex-35	17,34	13,23	18,66	19,66					
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,11	0,08					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

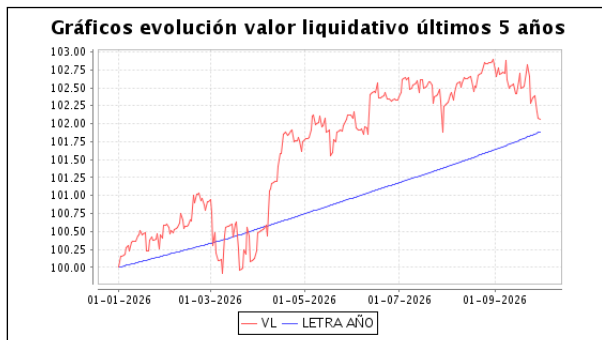
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,19	0,20	0,21					

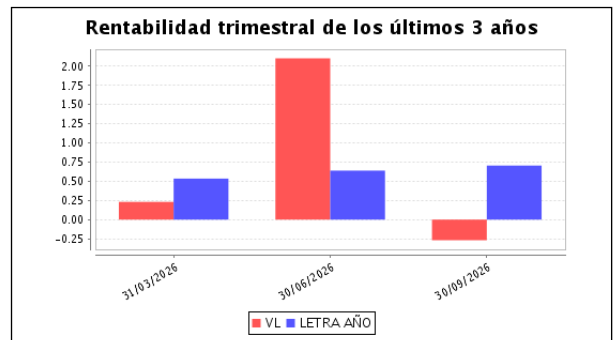
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	-0,21	2,17	0,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29-07-2026	-0,46	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	30-07-2026	0,62	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,20	2,41	2,75					
Ibex-35	17,34	13,23	18,66	19,66					
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,11	0,08					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

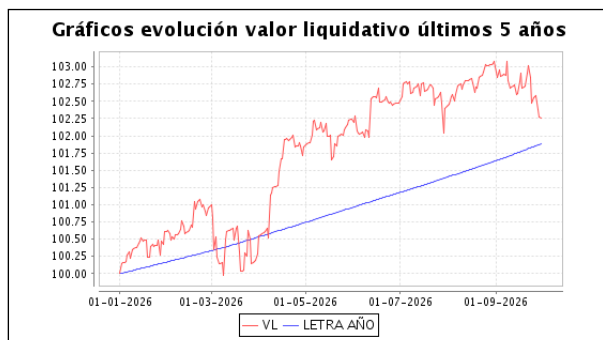
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,14	0,13					

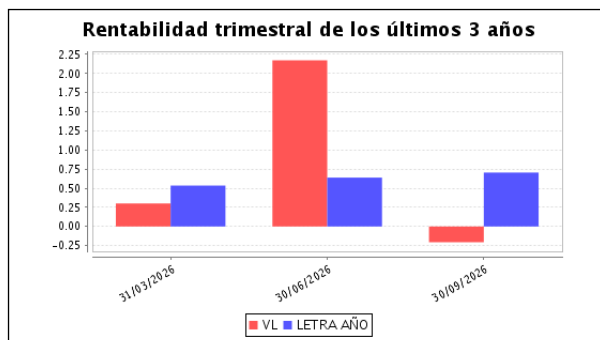
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	54.709	94,83	53.969	95,23
* Cartera interior	8.907	15,44	11.274	19,89
* Cartera exterior	44.878	77,79	41.860	73,86
* Intereses de la cartera de inversión	924	1,60	834	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.653	4,60	2.856	5,04
(+/-) RESTO	332	0,58	-154	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	57.694	100,00 %	56.671	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)	56.671	59.857	42.457	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,03	-7,45	24,62	-126,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	2,10	2,03	-112,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	2,39	2,67	-104,28
+ Intereses	1,37	1,39	3,91	-3,55
+ Dividendos	0,05	0,05	0,10	-7,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	1,11	0,37	-176,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,11	0,24	-129,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-0,69	-2,14	-10,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,44	0,24	-92,89
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,05	-25,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,29	-0,67	-42,50
- Comisión de gestión	-0,15	-0,25	-0,58	-40,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-3,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	0,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	13,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-112,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,03	-86,68
+ 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	0,03	-86,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.694	56.671	57.694	

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

3. Inversiones financieras

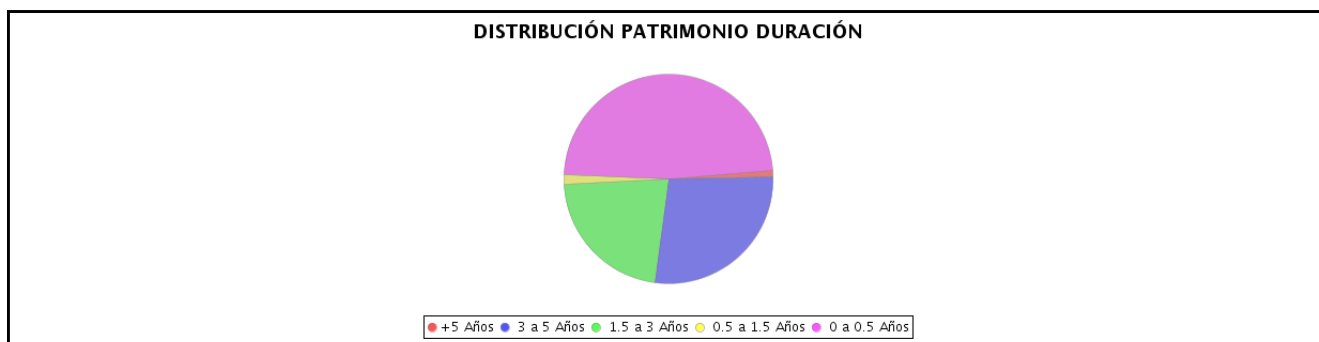
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.814	3,15	1.855	3,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	438	0,76	1.434	2,53
TOTAL RENTA FIJA	2.252	3,91	3.290	5,80
TOTAL RV COTIZADA	1.192	2,07	2.287	4,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.192	2,07	2.287	4,03
TOTAL IIC	5.463	9,47	5.698	10,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.907	15,45	11.274	19,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.905	77,82	41.873	73,92
TOTAL RENTA FIJA	44.905	77,82	41.873	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.905	77,82	41.873	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.811	93,27	53.147	93,81

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SAMPA FINANCE INVESTM. 9.50 07/07/31	Compras al contado	595	Inversión
Total subyacente renta fija		595	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	30.528	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		30528	
TOTAL OBLIGACIONES		31123	

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

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

F. Se ha realizado 1 reembolso en otra IIC gestionada por la misma gestora por importe de 255Mil euros
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 disfrutaron 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 siempre de los movimientos del mercado, rebalanceando la cartera hacia aquellas inversiones con mayor potencial teórico, en detrimento de aquellas que hayan presentado una buena evolución bursátil los últimos meses y, por tanto, arrojen un menor potencial teórico 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 54,3 millones de euros para la clase A y de 3,3 millones para la clase I. Por su parte, el número de partícipes en el periodo es de 1.592 para la clase A y de 14 para la clase I.

La rentabilidad de Horos Patrimonio en el trimestre ha sido del -0,3% para las dos clases. Desde su constitución, el 17 de octubre de 2025, hasta el 30 de septiembre de 2026, su rentabilidad ha sido del 3,2% para las dos clases.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 0,4%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,4%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el tercer trimestre han sido de un 0,19%, siendo la comisión de gestión el 0,75% anual.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo trimestral el 29 de Julio de 2026, situándose en los 103,01 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 31 de agosto de 2026, en los 104,03 euros.

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

La sociedad gestora gestiona otras estrategias de renta variable: Horos Value Iberia y Horos Value Internacional. Estos fondos obtuvieron en el trimestre una rentabilidad del -1,6% y del 0,1%, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En este tercer trimestre de 2026 hemos invertido en los bonos de Panoro Energy, Forum Energy, Sampa y Virgin Media, y en las acciones de la situación especial en Hotei Properties, tras consumarse la opa por la que invertimos en la compañía.

Por su parte, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son el bono de Performance Shipping 2029 (0,15%), el de Forvia 2030 (0,25%) y las acciones de Hotei Properties (0,12%).

Los valores que menos han aportado a la cartera del fondo son los bonos de TGS 2030 (-0,77%), Golar LNG 2029 (-0,63%) e International Petroleum 2030 (-0,02%).

Por tipo de activo, Horos patrimonio contaba con una exposición a Deuda Corporativa del 81,5%, a Renta Variable del 9,4%, a Tesorería del 4,7%, a Situaciones Especiales del 2,1%, a Letras del Tesoro del 1,7% y del 0,8% a Pagarés a cierre de trimestre.

Por su parte, el peso a cierre de periodo de los principales sectores es de un 37,8% en Petróleo y Gas, un 13,9% en TMT, un 12,8% en Industrial, un 10,0% en Otros, un 8,7% en Energía, un 5,8% en Real Estate, un 5,0% en Liquidez, un 3,7% en Financiero y un 2,4% en Holding y Gestión.

A cierre de trimestre, la duración promedio de la cartera es de 2,3 años y su rentabilidad bruta anualizada esperada a 3

años es del 6,16% (siendo su *yield to worst* estimada del c. 5,9%), en base a la TIR de mercado actual para las inversiones de renta fija del fondo y asumiendo un 7% hipotético de rentabilidad anualizada para las inversiones de renta variable para ese plazo.

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

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura de divisa en la parte de renta fija con un resultado durante el periodo de -1.208.251EUR.

Otra información sobre inversiones

En Horos invertimos 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.

En cuanto a su aplicación a la renta fija, seguimos una aproximación análoga, basada igualmente en un análisis profundo de las compañías. La principal diferencia reside en la forma de abordar el margen de seguridad. En el caso de la inversión en deuda corporativa, este se materializa en la búsqueda de compañías con bajo riesgo financiero, un sólido respaldo de activos y una generación de caja predecible, entre otros factores, que nos permitan aspirar a preservar el capital y obtener una rentabilidad atractiva ajustada al riesgo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En el caso de la renta fija, el riesgo procede, por un lado, de la evolución de los tipos de interés en las distintas economías y, por otro, del riesgo de crédito asociado a la deuda en la que invertimos. El primer factor se gestiona fundamentalmente a través de la duración: la cartera tiene como objetivo mantener una duración media en torno a los 3 años, lo que reduce de forma significativa la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En cuanto al riesgo de crédito, invertimos exclusivamente en deuda de compañías que nuestro análisis determina que cuentan con balances sólidos, flujos de caja predecibles y/o un respaldo relevante de activos, lo que pensamos mitiga de manera notable este tipo de riesgo.

En lo que respecta a la renta variable, más allá de los riesgos específicos de cada compañía, los principales riesgos a los que se enfrenta la cartera son, en términos generales, de naturaleza financiera y operativa. Afrontamos los potenciales riesgos financieros con un elevado grado de confort, dado que una parte sustancial de la cartera presenta posiciones de caja neta o niveles de endeudamiento reducidos. Adicionalmente, el resto de las compañías cumple, al menos, uno de los siguientes criterios: elevada capacidad de generación de caja, modelos de negocio defensivos, flujos de caja recurrentes o activos en propiedad que permiten cubrir tanto la deuda como eventuales necesidades de liquidez.

En relación con el riesgo operativo, procuramos invertir en negocios que cuenten con ventajas competitivas sostenibles y con equipos directivos alineados con los intereses de los accionistas ¿en muchos casos, compañías de carácter familiar¿, y que lleven a cabo una gestión del capital orientada a la creación de valor a largo plazo. Estamos convencidos de que este enfoque es la forma más eficaz de minimizar los riesgos inherentes al 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 2,46%.

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 Y ACTUACIÓN PREVISIBLES DEL FONDO

De acuerdo con nuestra filosofía de inversión, no tratamos de predecir la evolución de los mercados, y esta no condiciona la gestión de nuestras carteras. La construcción de las mismas se basa en los principios del value investing. En este sentido, realizamos un análisis exhaustivo de las compañías y seleccionamos aquellas que somos capaces de entender y proyectar en el largo plazo, que presenten niveles de endeudamiento moderados y cuenten con barreras de entrada frente a sus competidores. Asimismo, valoramos que se trate de empresas bien gestionadas por sus equipos directivos y, por supuesto, que coticen a un precio atractivo para invertir.

Esta filosofía, aplicada a la renta variable, tiene también su reflejo en nuestro análisis de la deuda corporativa, si bien con la salvedad del margen de seguridad, donde la aproximación se realiza desde el prisma del análisis del riesgo financiero específico de cada empresa.

Consideramos que esta forma de invertir sigue siendo la más adecuada en el actual entorno de incertidumbre, derivado de los riesgos geopolíticos, de una mayor inflación esperada a largo plazo y de los temores a una posible recesión, asociados tanto a las potenciales políticas arancelarias de Estados Unidos como a la situación económica de China. Por este motivo, monitorizamos muy de cerca cada una de nuestras inversiones, manteniendo un contacto recurrente con las compañías para actualizar el impacto de estos factores y conocer las medidas que están adoptando sus equipos directivos.

Gracias a esta aproximación, Horos Patrimonio, FI presenta a 30 de septiembre de 2026 una rentabilidad esperada neta anualizada del 5,1% a 3 años. Para la estimación de dicha rentabilidad esperada, calculamos la TIR a vencimiento de cada una de las emisiones de deuda en las que invertimos. En lo que respecta a la renta variable, Horos Patrimonio mantiene una exposición directa a través de nuestro fondo Horos Value Internacional, así como una asignación a lo que denominamos situaciones especiales. En el caso de Horos Value Internacional, asumimos una rentabilidad esperada del 7% anual, inferior a la rentabilidad histórica obtenida por el fondo. Para las situaciones especiales, al tratarse habitualmente de compañías inmersas en procesos de OPA, estimamos la rentabilidad implícita de cada operación en función de su TIR esperada. Para el resto de acciones, asumimos también un 7% de rentabilidad esperada anualizada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165023 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 5.15 2030-01-30	EUR	886	1,54	903	1,59
ES0305626006 - RFIJA INSUR PROMOCION 5.50 2030-12-10	EUR	928	1,61	952	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.814	3,15	1.855	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.814	3,15	1.855	3,27
ES0505548570 - PAGARE GRUPO ECOENER SJ 0.00 2028-06-14	EUR	438	0,76	444	0,78
ES0505548414 - PAGARE GRUPO ECOENER SJ 0.00 2026-09-25	EUR			991	1,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		438	0,76	1.434	2,53
TOTAL RENTA FIJA		2.252	3,91	3.290	5,80
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	1.192	2,07	1.085	1,91
ES0105407003 - ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR			1.202	2,12
TOTAL RV COTIZADA		1.192	2,07	2.287	4,03
TOTAL RENTA VARIABLE		1.192	2,07	2.287	4,03
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	5.463	9,47	5.698	10,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		5.463	9,47	5.698	10,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.907	15,45	11.274	19,89
USC3346PAA69 - RFIIA FAIRFAX INDIA HO 5.00 2028-02-26	USD			1.329	2,35
NO0013685131 - RFIIA KINETICS LNG HOL 9.88 2029-11-13	USD			3.909	6,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				5.238	9,25
FR0129287316 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2026-10-07	EUR	1.000	1,73		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.000	1,73		
USU86057AA10 - RFIIA SUMMIT MIDSTREAM 8.62 2029-10-31	USD	903	1,57	913	1,61
NO0013671107 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.50 2030-10-10	USD	2.245	3,89	2.228	3,93
XS2116386132 - RFIIA ZIGGO BOND CO 3.38 2030-02-28	EUR	2.278	3,95	2.386	4,21
NO0013331223 - RFIIA GOLAR LNG LTD 7.75 2029-09-19	USD	2.497	4,33	2.503	4,42
USU4232PAC78 - RFIIA HELIX ENERGY SOL 9.75 2029-03-01	USD	1.476	2,56	1.484	2,62
NO0013684563 - RFIIA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	2.333	4,04	2.379	4,20
USG53901AA58 - RFIIA LIBERTY COSTA RI 10.88 2031-01-15	USD	4.380	7,59	3.921	6,92
NO0013685131 - RFIIA KINETICS LNG HOL 9.88 2029-11-13	USD	4.015	6,96		
NO0013339036 - RFIIA FORUM ENERGY TEC 10.50 2029-11-07	USD	796	1,38		
XS3274254476 - RFIIA SUN HUNG KAI AND 6.75 2029-01-22	USD	2.025	3,51	2.015	3,56
USC3346PAA69 - RFIIA FAIRFAX INDIA HO 5.00 2028-02-26	USD	1.340	2,32		
NO0013607028 - RFIIA PERFORMANCE SHIP 9.88 2029-07-17	USD	922	1,60	680	1,20
FR00140142Q7 - RFIIA NEW IMMO HOLDING 4.95 2030-11-14	EUR	954	1,65	997	1,76
USR9138BA000 - RFIIA TGS ASA 8.50 2030-01-15	USD	2.988	5,18	3.004	5,30
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	1.306	2,26	1.325	2,34
NO0013742163 - RFIIA SERICA ENERGY PL 7.88 2031-05-12	USD	2.342	4,06	1.420	2,51
XS2914769299 - RFIIA ZIGGO BOND CO 6.12 2032-11-15	EUR	1.242	2,15	1.353	2,39
USL1965HAH32 - RFIIA CONSTELLATION OI 7.70 2033-08-03	USD	872	1,51		
USG9371KAC48 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.50 2029-05-15	USD	542	0,94		
USU68337AN15 - RFIIA OWENS BROCKWAY 7.25 2031-05-15	USD	1.840	3,19	2.079	3,67
XS3023963534 - RFIIA FORVIA SE 5.62 2030-06-15	EUR	2.332	4,04	2.378	4,20
USL67356AA09 - RFIIA CONSTELLATION OI 9.38 2029-11-07	USD			2.681	4,73
XS3023943692 - RFIIA VIRIDIEN 8.50 2030-10-15	EUR	1.431	2,48	1.446	2,55
NO0013415786 - RFIIA PANORO ENERGY AS 10.25 2029-12-11	USD	1.100	1,91		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.161	73,07	35.193	62,12
NO0013740894 - RFIIA FERTIBERIA COPOR 7.49 2031-05-13	EUR	1.744	3,02	1.442	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.744	3,02	1.442	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.905	77,82	41.873	73,92
TOTAL RENTA FIJA		44.905	77,82	41.873	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.905	77,82	41.873	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.811	93,27	53.147	93,81

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