

HORIDA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1828

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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 SICAV

Fecha de registro: 14/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global.

No existirá una estructura rígida ya que la vocación de la Sociedad no es limitar su capacidad de actuación a los efectos de conseguir la mayor rentabilidad posible. Por tanto la distribución de la inversión entre los Mercados de Renta Fija, Renta Variable, y Monetario no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en Mercados de Renta Fija, de Renta Variable, como Monetario, tanto nacionales como internacionales.

Cabe destacar como objetivo primordial de la Sociedad el alcanzar el máximo de rentabilidad posible, aprovechando las oportunidades que presentan los Mercados Financieros en cada momento.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,28	0,07	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 acciones en circulación	8.585.682,00	8.496.682,00
Nº de accionistas	233,00	180,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.047	1,6361	1,6112	1,7623
2017	14.403	1,6952	1,5764	1,7738
2016	14.444	1,5765	1,3322	1,6027
2015	14.425	1,6026	1,5392	1,8495

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

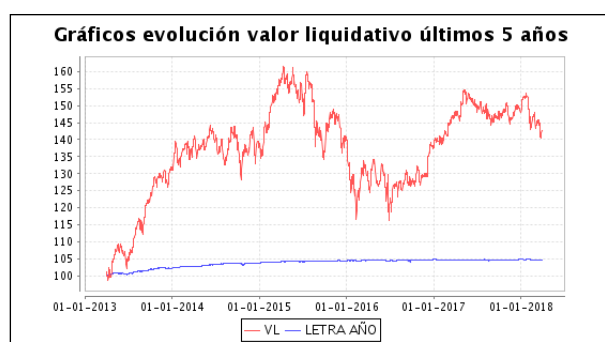
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-3,48	-3,48	-0,23	0,14	-0,11	7,53	-1,63	1,36	32,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25	1,01	1,02	1,00	0,00

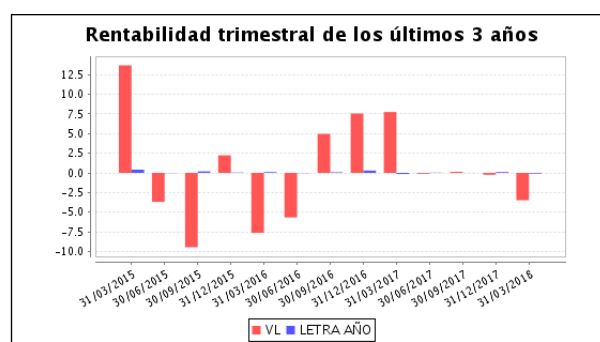
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.465	81,62	12.127	84,20
* Cartera interior	7.167	51,02	7.582	52,64
* Cartera exterior	4.297	30,59	4.543	31,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.562	18,24	2.322	16,12
(+/-) RESTO	20	0,14	-46	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	14.047	100,00 %	14.403	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)	14.403	14.258	14.403	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,08	1,34	1,08	-17,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,55	-0,32	-3,55	1.048,68
(+) Rendimientos de gestión	-3,29	0,00	-3,29	122.426,98
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-48,62
+ Dividendos	0,15	0,40	0,15	-62,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,89	2,93	-2,89	-200,67
± 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)	-0,43	-3,28	-0,43	-86,66
± Otros resultados	-0,12	-0,06	-0,12	92,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,31	-0,25	-16,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,28	-0,21	-22,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,01	0,00	-148,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-34,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-1.810,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.047	14.403	14.047	

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

3. Inversiones financieras

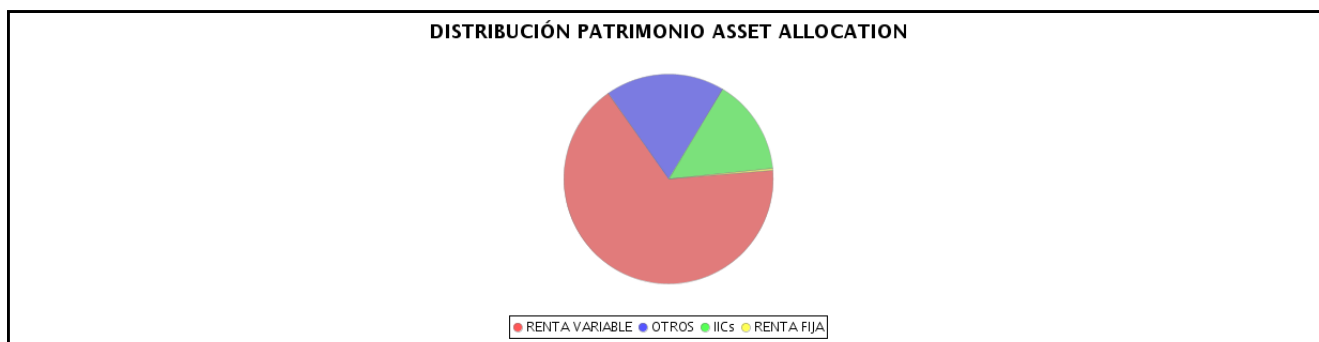
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.692	47,67	7.087	49,21
TOTAL RENTA VARIABLE	6.692	47,67	7.087	49,21
TOTAL IIC	474	3,37	493	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.166	51,04	7.581	52,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41	0,30	41	0,29
TOTAL RENTA FIJA	41	0,30	41	0,29
TOTAL RV COTIZADA	2.662	18,93	2.865	19,89
TOTAL RENTA VARIABLE	2.662	18,93	2.865	19,89
TOTAL IIC	1.594	11,36	1.637	11,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.297	30,59	4.543	31,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.463	81,63	12.123	84,16

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
ABENGOA (SERIE B)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 199.537,19 - 1,38%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 3.463,39 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de: 71,82

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER TRIMESTRE 2017

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron 2016, apoyados en las tesis reflacionistas, es decir mejora del crecimiento económico y crecimiento moderado de los precios.

Tras la victoria de Donald Trump en noviembre de 2016, los mercados se han mostrado optimistas a la espera de nuevas

medidas de estímulo fiscal que extiendan el actual ciclo económico. No obstante, al final del trimestre comenzaban a surgir ciertas dudas sobre la capacidad del presidente norteamericano para obtener los apoyos necesarios en el Congreso e implementar su agenda de reformas, a raíz de su incapacidad para revocar la reforma sanitaria de Barack Obama.

En este contexto de buenos datos económicos y unas expectativas de mayor estímulo fiscal, la Reserva Federal volvía a subir tipos de interés en marzo hasta el 0,75%-1% dejando en el aire dos subidas de tipos más en 2017, si los datos de inflación y desempleo continúan su buena tendencia actual.

En Europa, la atención se centró en los dos principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit. En el país galo, las encuestas dan por hecho que Marine Le Pen pasará a la segunda vuelta incrementando la incertidumbre sobre el futuro del Euro, dado su marcado carácter anti-Europeísta y sus propuestas a favor de un referéndum para salir de la Unión Europea. Si bien un escenario de ruptura del Euro parece improbable (incluso en caso de obtener la presidencia, la estructura parlamentaria haría muy complicado convocar un referéndum), las primas de riesgo de los países periféricos se han visto afectadas buena parte del trimestre por los datos de las diferentes encuestas que se iban publicando.

En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Las declaraciones con un tono duro por parte de diferentes miembros de la Comisión Europea impactaba negativamente a la libra.

A nivel macroeconómico, nuestra visión sigue siendo favorable en Europa, con una recuperación que continúa su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, deberán acometerse en 2017 diversas reformas con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda. La propuesta del gobierno para los presupuestos parece seguir esa línea aunque se encuentra de momento a falta de los apoyos de la cámara necesarios.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en marzo, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, pensamos que la economía China continuará estabilizándose en 2017, tras un positivo 2016. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, las economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las política de tipos de interés negativos.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el trimestre, con subidas del +5,53% en EEUU y del +6,39% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +7,25% y un +6,54% respectivamente y España un +11,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa china con un +3,83% pero la bolsa japonesa -1,07% tuvo un comportamiento negativo en el periodo. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+11,14%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+7,90% en divisa local).

El principio de año fue marcado por la subida de la TIR de los bonos a nivel global a causa de unas mayores expectativas de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. En Febrero, el mercado se caracterizó por la aversión al riesgo de los inversores europeos, que ante la incertidumbre política volvían a la renta fija alemana en detrimento de los bonos periféricos. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba marzo en un 0,33%, tras alcanzar mínimos del 0,18% en los últimos días de febrero. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de marzo era del 1,66%, desde el 1,38% de comienzos de enero. El bono americano a 10 años cerraba el trimestre en el 2,41% tras alcanzar mínimos a finales de febrero (2,31%). Por su parte, los spreads de crédito se mantuvieron durante el trimestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main

pasaba de 72,35 a 73,65 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 287 a 289 puntos al cerrar el mes de marzo.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +1,28% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando marzo en el 1,06 frente al 1,05 a finales de diciembre de 2016. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-4,76%) contra la moneda única hasta los 111,39. La libra es la divisa se recuperó un +1,70 tras la caída de 2016, dejando el cambio EUR/GBP en 1,255 a finales de marzo.

La recuperación de los precios del petróleo iniciada en noviembre del año pasado se prolongó durante tres meses de este año manteniéndose a niveles cercanos de \$56 antes de caer a \$50,56 a mitad de marzo. El mercado se vio luego alentado por un acuerdo liderado por la Organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP) para recortar la producción en 1,8 millones de barriles por día durante el primer semestre del 2017, con el fin de reducir el exceso de producción. En este entorno, el Brent volvió a recuperarse cerrando el trimestre a niveles de \$52,83. Por otro lado, el oro subió un +8,56% hasta los \$1.152/ onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

29/12/2017 30/03/2018 31/12/2016 1º Trimestre 2017

EuroStoxx 50 3503.96 3361.5 3290.52 -4.07% 6.49%

FTSE-100 7687.77 7056.61 7142.83 -8.21% 7.63%

IBEX-35 10043.9 9600.4 9352.1 -4.42% 7.40%

Dow Jones IA 24719.22 24103.11 19762.6 -2.49% 25.08%

S&P 500 2673.61 2640.87 2238.83 -1.22% 19.42%

Nasdaq Comp. 6903.389 7063.445 5383.117 2.32% 28.24%

Nikkei-225 22764.94 21454.3 19114.37 -5.76% 19.10%

euros/ US\$ 1.2005 1.2324 1.0517 2.66% 14.15%

Crudo Brent 66.87 70.27 56.82 5.08% 17.69%

Bono Alemán 10 años (%) 0.427 0.497 0.208 0.07 0.22

Letra Tesoro 1 año (%) -0.53 -0.44 -0.37 0.09 -0.16

Itraxx Main 5 años 44.826 59.525 72.35 14.70 -27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a mantener el nivel de riesgo. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos sobreponderado la renta variable europea sobre la americana, centrándonos en acciones value y financieros europeos. Somos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra preferencia por la deuda pública americana, mantenida con un propósito de cobertura macro. También tenemos una visión positiva sobre los breakeven de inflación en todas las regiones.

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el trimestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, especialmente en Europa. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar).

En el primer trimestre de 2017 Horida Sicav obtuvo una rentabilidad del 7,75% frente al -0,15% de la letra del tesoro a año.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Horida Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija se ha situado en el 0,33% frente al 0,31% de diciembre.

La renta variable ha pasado al 69,73% desde el 63,56% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 48,91% en España (42,78% en diciembre), 18,73% resto de Europa (18,39% en diciembre) y 2,09% en Estados Unidos (2,39% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 14,90% (14,97% en diciembre), destacando el ETF Powershares QQQ Nasdaq con un 3,45%.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 8,83% (8,83% en diciembre).

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha disminuido en 14.705,38 euros, y su número de accionistas ha disminuido en tres.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 37.261,52 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,25%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,01%

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3% en 2017 y 2018. La inflación se ralentizará en los próximos meses, una vez se vaya disipando gradualmente el efecto base de los precios del petróleo. La inflación subyacente sigue en niveles controlados, incluso en Estados Unidos. El comercio global se ha vuelto a acelerar desde finales de 2016, probablemente como resultado de un mayor capex a nivel mundial. En Estados Unidos, los estímulos fiscales deberían estabilizar la economía e incluso llevar a una débil aceleración del crecimiento en 2018. El impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria que ocurre normalmente al final del ciclo. Nuestro escenario central espera sin embargo que la Fed mantenga sus movimientos graduales, con solo dos subidas más este año. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo, mientras la incertidumbre política para que está disminuyendo. Sin embargo, es todavía demasiado pronto para que el BCE actúe, ya que la recuperación sigue siendo frágil y la ralentización de la inflación hace menos urgente cambiar la orientación de la política monetaria.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Por ello, la gestión de Horida Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	165	1,17	159	1,11
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	242	1,73	241	1,67
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	25	0,18	6	0,04
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	161	1,15	122	0,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	442	3,14	447	3,10
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	144	1,02	159	1,10
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	327	2,33	362	2,51
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	77	0,55	111	0,77
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	182	1,30	371	2,58
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	43	0,31	43	0,30
ES011890010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	308	2,19	287	1,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	191	1,36	218	1,51
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	130	0,93	128	0,89
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	320	2,28	331	2,30
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR			10	0,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	380	2,71	379	2,63
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	157	1,12	154	1,07
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9	0,06	9	0,06
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	185	1,32	204	1,42
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	92	0,65	107	0,74
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	72	0,51	72	0,50
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	421	3,00	434	3,01
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	196	1,39	214	1,49
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	152	1,08	138	0,96
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	213	1,52	224	1,56
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	613	4,37	635	4,41
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	267	1,90	286	1,99
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	313	2,23	274	1,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	249	1,77	264	1,83
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	255	1,82	300	2,08
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	281	2,00	299	2,08
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	79	0,57	98	0,68
TOTAL RV COTIZADA		6.692	47,67	7.087	49,21
TOTAL RENTA VARIABLE		6.692	47,67	7.087	49,21
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	474	3,37	493	3,42
TOTAL IIC		474	3,37	493	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.166	51,04	7.581	52,63
ES0231429046 - RFIIA GRUPO EROSKI 2.81 2028-02-01	EUR	41	0,30	41	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41	0,30	41	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41	0,30	41	0,29
TOTAL RENTA FIJA		41	0,30	41	0,29
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	180	1,28	181	1,26
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	391	2,78	548	3,80
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	462	3,29	414	2,87
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	172	1,22	138	0,96
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			85	0,59
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	348	2,47	271	1,88
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	411	2,93	460	3,19
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	99	0,70	131	0,91
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	104	0,74	116	0,81
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	234	1,67	249	1,73
ES0143421073 - ACCIONES SVC POINT SOLUTIONS	EUR	5	0,03	5	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	136	0,97	141	0,98
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	120	0,85	127	0,88
TOTAL RV COTIZADA		2.662	18,93	2.865	19,89
TOTAL RENTA VARIABLE		2.662	18,93	2.865	19,89
LU0568621022 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH USD-FUC	USD	417	2,97	425	2,95
US73935A1043 - PARTICIPACIONES POWERSHARES QQQ NASDAQ 1	USD	521	3,71	519	3,60
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	426	3,04	447	3,10
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR	231	1,64	245	1,70
TOTAL IIC		1.594	11,36	1.637	11,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.297	30,59	4.543	31,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.463	81,63	12.123	84,16

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.