

HOROS VALUE INTERNACIONAL,FI

Nº Registro CNMV: 5269

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG,SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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 2ª 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 Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,08	0,28	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	421.441,10	376.196,55
Nº de Partícipes	1.580	1.259
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	47.668	113,1078
2020	32.959	87,6118
2019	41.838	89,9444
2018	29.750	79,6573

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	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	29,10	6,26	21,50	26,26	-4,72	-2,59	12,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	20-04-2021	-1,81	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	27-05-2021	2,20	12-01-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,51	10,27	14,35	21,62	16,43	30,87	13,79		
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24		
MSCI ACWI Net Total Return EUR Index	11,13	7,97	13,64	12,30	13,02	27,27	10,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,21	18,21	18,61	19,00	19,39	19,00	9,85		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,91	1,91		

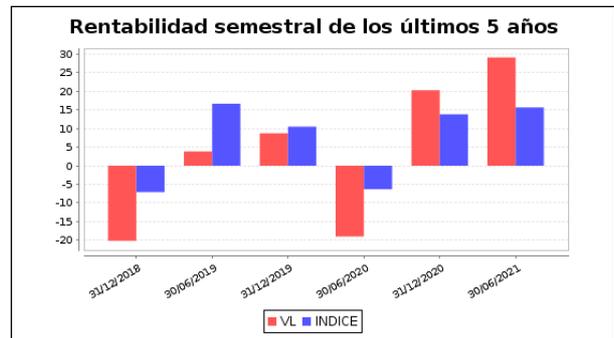
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	6.389	454	18,39
Renta Variable Internacional	39.608	1.580	29,10
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	45.998	2.034	27,61

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.171	96,86	30.952	93,91
* Cartera interior	5.946	12,47	4.570	13,87
* Cartera exterior	40.225	84,39	26.381	80,04
* 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)	1.470	3,08	1.478	4,48
(+/-) RESTO	27	0,06	530	1,61
TOTAL PATRIMONIO	47.668	100,00 %	32.959	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.959	32.822	32.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,06	-17,26	13,06	-195,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,07	17,70	24,07	71,87
(+) Rendimientos de gestión	25,22	18,70	25,22	70,45
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	83,00
+ Dividendos	1,20	0,64	1,20	137,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,08	18,10	24,08	68,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,04	-0,06	95,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,99	-1,14	45,27
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	24,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-9,49
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,04	-0,20	624,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,85
+ 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	-92,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.668	32.959	47.668	

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

3. Inversiones financieras

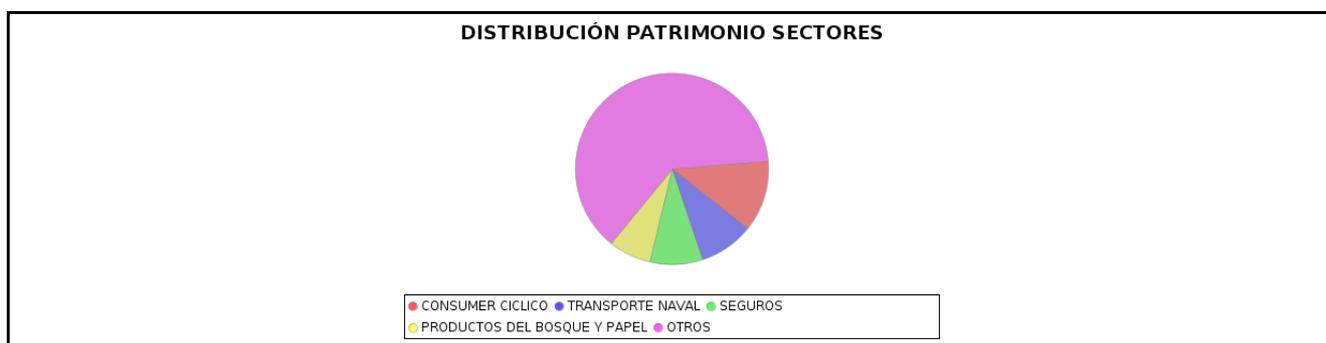
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.946	12,47	4.570	13,87
TOTAL RENTA VARIABLE	5.946	12,47	4.570	13,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.946	12,47	4.570	13,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63	0,13		
TOTAL RENTA FIJA	63	0,13		
TOTAL RV COTIZADA	40.162	84,26	26.384	80,06
TOTAL RENTA VARIABLE	40.162	84,26	26.384	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.224	84,39	26.384	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.170	96,86	30.954	93,93

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
CTA DOLARES HONG-KONG	Compras al contado	67	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		67	
TOTAL OBLIGACIONES		67	

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

Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC

Inscribir el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición por SOTAVENTO HOROS, S.L. (sociedad participada a partes iguales, de forma directa o indirecta, por D. José María Concejo Díez, D. Javier Ruiz Ruiz, D. Alejandro Martín Toledo y D. Miguel Ángel Rodríguez Quesada) del 51% del capital social de la SGIC a varios accionistas, entre ellos, ADMIRALTY MANAGEMENT, S.L., que ha reducido su participación del 71,30% al 34,94%. No obstante lo anterior, los accionistas de la SGIC han firmado un pacto de accionistas que establece mayorías reforzadas del 75% en junta y consejo para la adopción de ciertas decisiones de especial relevancia, de manera que, de acuerdo con la situación accionarial actual, SOTAVENTO HOROS, S.L. sólo podrá adoptarlas con la aprobación adicional de ADMIRALTY MANAGEMENT, S.L.

Número de registro: 293751

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

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

Terminamos el primer semestre del año continuando con la misma senda alcista iniciada en noviembre de 2020, con el anuncio del lanzamiento de las vacunas contra el coronavirus. En este nuevo entorno, la filosofía value ha seguido su buena marcha, demostrando que la paciencia, así como las pérdidas de corto plazo, suelen ser ingredientes indispensables para poder obtener los frutos del largo plazo.

Uno de los principales problemas de la inversión value es su inconsistencia temporal a la hora de arrojar un exceso de rentabilidad a los que profesamos esta filosofía de inversión. Sin embargo, esa característica se torna esencial para poder aspirar a conseguir rentabilidades sostenibles y satisfactorias en el largo plazo. ¿Por qué? Precisamente porque los periodos de peor comportamiento suelen coincidir con los mejores momentos de siembra, que acabarán dando sus frutos si el trabajo es el correcto. Por este motivo, debemos contar con un proceso objetivo que nos ayude a navegar y

aprovechar esas situaciones, así como a intentar maximizar los potenciales de nuestras carteras y a invertir con fuerza cuando el binomio rentabilidad-riesgo sea el más atractivo que podamos encontrar.

En este escenario de recuperación bursátil, los índices S&P500 y STOXX Europe 600 se han revalorizado un 16,1% y un 12,7%, respectivamente, en el semestre. En cuanto a las materias primas, hay que destacar las subidas en metales industriales, como el cobre (+7,5%), aupados por la recuperación en la demanda global y de China, en particular.

Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde Horos Asset Management S.G.I.I.C., SA (Horos), hemos tratado de adaptarnos y aprovecharnos de la situación, rebalanceando la cartera hacia aquellas inversiones con mayor potencial, en detrimento de aquellas compañías que hayan presentado una buena evolución bursátil los últimos meses y, por tanto, arrojen un menor potencial de revalorización. Dichas operaciones se desglosan más adelante.

Índice de referencia

El índice de referencia utilizado para la estrategia internacional es el MSCI ACWI NET TR EUR, índice más representativo de las bolsas a nivel mundial. Este índice tiene en cuenta los dividendos netos.

La rentabilidad en el primer semestre de 2021 de este índice ha sido del 15,9%. Se utiliza únicamente como referencia de mercado en los periodos analizados. De hecho, nuestra filosofía de inversión, enfocado en el análisis individualizado de cada compañía, nos lleva frecuentemente a mantener una cartera muy alejada de la composición y ponderaciones de este índice.

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

El patrimonio del fondo a cierre de semestre es de 47,6 millones de euros (un aumento del 44% frente al cierre del periodo anterior). Por su parte, el número de partícipes en el periodo es de 1.578 (un 25% superior al del semestre anterior).

La rentabilidad de Horos Value Internacional en el primer semestre ha sido del 29,1%. Desde su constitución el 21 de mayo de 2018 hasta el 30 de junio de 2021, su rentabilidad ha sido del 13,1%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +2,20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,82%.

Los gastos totales soportados por el fondo en el primer semestre han sido de un 0,94%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 1 de enero de 2021, situándose en los 87,61 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 7 de junio de 2021, en los 115,41 euros.

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

La sociedad gestora gestiona otra estrategia de renta variable ibérica: Horos Value Iberia. Este fondo obtuvo en el semestre una rentabilidad del 18,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los movimientos más significativos que se han producido en la cartera de Horos Value Internacional son la venta de nuestra posición en Brookfield Property Partners, tras la mejora de OPA recibida de Brookfield Asset Management. Por el contrario, hemos iniciado cinco nuevas posiciones. En concreto, hemos invertido en la compañía hongkonesa de servicios financieros Sun Hung Kai & Co, en la empresa china de restauración Ajisen China Holdings, en la compañía financiera americana MBIA, en el holding empresarial italiano CIR y en la minera de cobre Atalaya Mining.

En este periodo, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son Teekay Corp. (+3,09%), Kaisa Prosperity Holdings (+2,49%) y Semapa (+1,91%).

Los valores que menos han aportado a la cartera del fondo son Liberated Syndication (-0,66%), Warrior Met Coal (-0,31%) y Atalaya Mining (-0,18%).

El peso a cierre de periodo de los principales sectores es de un 26,3% en Financiero, (leasing de aviones y holdings) un 20,9% en Inmobiliario y Construcción y un 16,8% en Materias Primas (especialmente uranio y acero inoxidable)

La exposición geográfica a cierre de semestre es de un 33,1% a la Zona Euro, un 23,9% a EE.UU., un 27,8% a Asia, un 8,8% a Reino Unido, un 3,2% a Canadá, un 1,3% a Noruega. 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 97% en renta variable.

La liquidez del fondo a cierre de semestre se sitúa cerca del 3%.

En nuestras cartas trimestrales (<https://horosam.com/cartas-al-inversor/>) puede encontrar un mayor detalle de nuestras

carteras, sus movimientos y evolución.

Operativa de préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Al margen de los riesgos particulares de cada una de las compañías en las que invertimos, podemos decir que, en términos generales, los mayores riesgos a los que hace frente nuestra cartera son de tipo financiero y operativo. En este sentido, afrontamos con cierta tranquilidad estos potenciales riesgos financieros, al presentar hoy alrededor de la mitad de nuestras compañías una posición de caja neta. Además, el resto de las compañías cumplen, al menos, uno de los siguientes requisitos:

endeudamiento muy reducido, 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 de minimizar estos potenciales riesgos de negocio.

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

En el ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 12,51%, superior a la del índice de referencia (MSCI ACWI Net Total Return EUR Index) que ha sido de un 11,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,21%

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 compañía que mantiene en cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Basados en nuestra filosofía de gestión activa, nuestro análisis interno es la clave para generar retornos superiores para nuestros clientes, siendo el uso de análisis externo otra fuente más dentro de nuestro proceso de inversión. MiFID II pretende mejorar la transparencia en lo referente a los costes de análisis, por lo tanto y desde el 1 de noviembre de 2018, Horos AM 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. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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 derivado de la pandemia global del Covid-19. Especialmente importante es analizar con detenimiento la situación de liquidez de las compañías que tenemos en cartera, a fin de descartar o reducir exposición en aquellas que puedan sufrir más ante una parálisis plena de su actividad. Es por ello que hemos monitorizado muy de cerca cada una de nuestras inversiones, contactando con las compañías para ir actualizando su impacto y las medidas que están tomando sus equipos directivos. A su vez, la gran volatilidad del mercado ha generado grandes oportunidades de inversión. Los movimientos en nuestras carteras son un reflejo de todo esto.

Con ello, hemos conseguido que Horos Value Internacional, FI tenga a 30 de junio de 2021 un potencial de revalorización para los próximos años cercano al 125%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 31,0%. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Internacional.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	744	1,56	967	2,93
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.496	3,14	1.473	4,47
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.134	2,38		
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	816	1,71	892	2,71
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	1.139	2,39	646	1,96
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	617	1,29	592	1,80
TOTAL RV COTIZADA		5.946	12,47	4.570	13,87
TOTAL RENTA VARIABLE		5.946	12,47	4.570	13,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.946	12,47	4.570	13,87
US361438AC87 - RFUJ GAMCO INVESTORS [4.00]2023-06-15	USD	63	0,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63	0,13		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63	0,13		
TOTAL RENTA FIJA		63	0,13		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	870	1,82	1.051	3,19
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	969	2,03	813	2,47
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	1.209	2,54	818	2,48
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	1.641	3,44	867	2,63
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	1.237	2,60		
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.494	3,14	1.221	3,71
US53013F1003 - ACCIONES LIBERATED SYNDICATION INC	USD	595	1,25	768	2,33
BMG0533U2355 - ACCIONES ASIA STANDARD INTL GROUP	HKD	1.932	4,05	1.285	3,90
HK0086000525 - ACCIONES SUN HUNG KAI AND CO LTD	HKD	1.429	3,00		
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMENTS LTD	HKD	840	1,76	542	1,64
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	555	1,16	391	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG867001128 - ACCIONES TANG PALACE CHINA HOLDINGS	HKD	935	1,96	617	1,87
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.875	3,93	1.670	5,07
BMG162491077 - ACCIONES BROOKFIELD PROP	USD			970	2,94
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	186	0,39	122	0,37
US93627C1018 - ACCIONES WARRIOR MET COAL INC (HCC US)	USD	1.456	3,05	1.164	3,53
BMG8659B1054 - ACCIONES TAI CHEUNG HOLDINGS(88 HK)	HKD	695	1,46	503	1,53
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	1.505	3,16	920	2,79
GB0007655037 - ACCIONES S & U Stores	GBP	914	1,92	648	1,97
KYG0192S1093 - ACCIONES AJISEN CHINA HOLDINGS LTD	HKD	455	0,96		
US73933H1014 - ACCIONES POWER REIT (PW US)	USD	1.347	2,83		
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	1.101	2,31	775	2,35
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENTS	HKD	1.695	3,56	1.228	3,73
US3614381040 - ACCIONES GAMCO INVESTORS INC-A	USD	785	1,65	212	0,64
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	963	2,02	512	1,55
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.179	4,57	1.349	4,09
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.195	2,51	1.044	3,17
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD			719	2,18
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	1.246	2,61	635	1,93
US88338K1034 - ACCIONES ONE GROUP HOSPITALITY INC/TH	USD			718	2,18
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	1.309	2,75	883	2,68
FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR			449	1,36
KYG931751005 - ACCIONES VALUE PARTNERS GROUP LTD	HKD			1.011	3,07
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	1.947	4,08	1.219	3,70
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	1.498	3,14	1.259	3,82
KYG522441032 - ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	2.481	5,20		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	547	1,15		
US55262C1009 - ACCIONES MBIA Inc	USD	1.077	2,26		
TOTAL RV COTIZADA		40.162	84,26	26.384	80,06
TOTAL RENTA VARIABLE		40.162	84,26	26.384	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.224	84,39	26.384	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.170	96,86	30.954	93,93

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