

## HOROS VALUE INTERNACIONAL,FI

Nº Registro CNMV: 5269

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
**Auditor:** ERNST & YOUNG,SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,61		0,69	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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 Participaciones	373.472,79	172.602,98
Nº de Partícipes	1.181	520
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.750	79,6573
2017		
2016		
2015		

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	0,90		0,90	1,20		1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-17,38	-3,39						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	20-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,65	01-11-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		16,98	7,84						
Ibex-35		15,73	10,53						
Letra Tesoro 1 año		0,39	0,23						
MSCI ACWI Net Total Return EUR Index									
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.

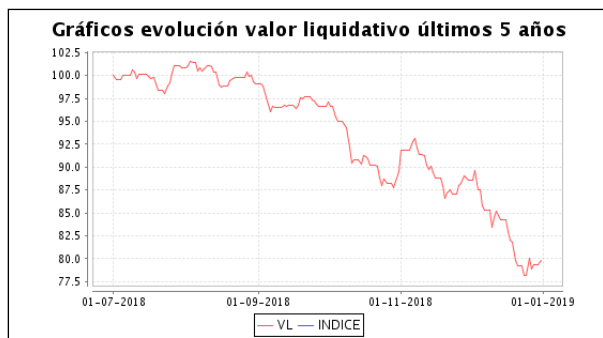
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	1,27	0,48	0,48						

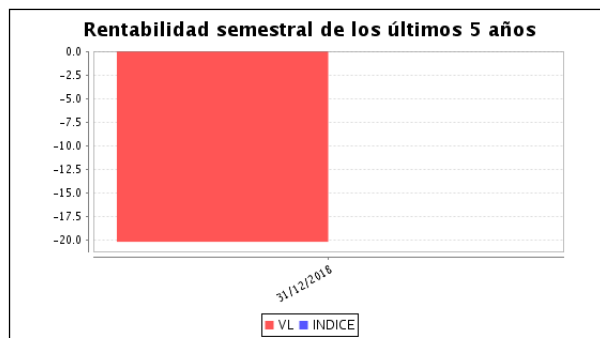
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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	6.847	512	-15,05
Renta Variable Internacional	27.176	1.181	-20,18
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>34.022</b>	<b>1.693</b>	<b>-19,15</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	28.946	97,30	14.833	86,11
* Cartera interior	3.271	10,99	2.392	13,89
* Cartera exterior	25.675	86,30	12.441	72,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	802	2,70	2.814	16,34
(+/-) RESTO	2	0,01	-422	-2,45
TOTAL PATRIMONIO	29.750	100,00 %	17.225	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)	17.225	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,61	275,90	166,39	10,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,52	-1,82	-30,87	5.715,53
(+) Rendimientos de gestión	-23,55	-1,52	-29,59	6.615,98
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	5.036,68
+ Dividendos	0,86	0,04	1,07	9.422,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,37	-1,63	-30,63	6.381,49
± 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)	0,05	0,03	0,07	812,29
± Otros resultados	-0,07	0,05	-0,08	-791,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,31	-1,29	1.263,91
- Comisión de gestión	-0,90	-0,28	-1,20	1.312,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,05	1.175,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	405,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	26,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.750	17.225	29.750	

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

### 3. Inversiones financieras

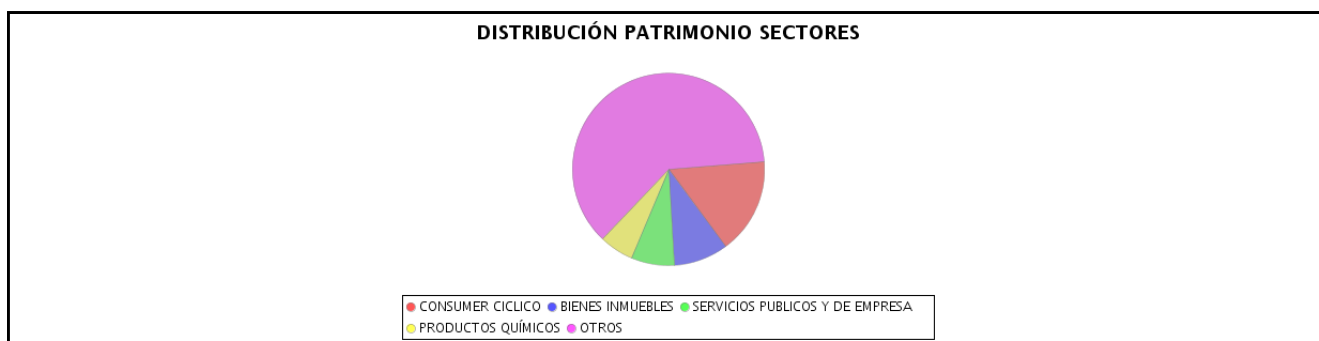
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.271	10,99	2.392	13,88
TOTAL RENTA VARIABLE	3.271	10,99	2.392	13,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.271	10,99	2.392	13,88
TOTAL RV COTIZADA	25.675	86,31	12.201	70,81
TOTAL RENTA VARIABLE	25.675	86,31	12.201	70,81
TOTAL IIC			241	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.675	86,31	12.442	72,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.946	97,30	14.834	86,09

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Horario especial para las operaciones de partícipes realizadas los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2018.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

No aplicable

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Nuestra cartera internacional puede invertir sin restricciones geográficas en la mayoría de bolsas del mundo, incluyendo el mercado ibérico. Por tanto, Horos Value Internacional es el producto que cuenta con las mejores ideas de inversión que este equipo gestor encuentre en cada momento.

La rentabilidad de Horos Value Internacional en el semestre ha sido del -20,2%, frente al -7,1% de su índice de referencia. Desde su constitución el 21 de mayo hasta el 31 de diciembre, ha sido del -20,34%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un -8,52%. Los resultados obtenidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

En este periodo, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son Yellow Cake y Uranium Participation Corporation (UPC), beneficiadas por la importante apreciación del uranio.

En el lado negativo, destacan OHL, Teekay Corporation y Ensco. Las dos últimas se han visto lastradas por la vertical caída del precio del petróleo en el periodo. En el caso de Teekay Corp., el anuncio de incremento de dividendo menor de lo esperado por parte de su filial Teekay LNG, ha contribuido también a esta mala evolución, dado el importante endeudamiento de Teekay Corp. y la dependencia que tiene de estos flujos recibidos. En ambos casos, nos parece que el margen de seguridad es muy elevado y nos protege de potenciales escenarios aún más adversos. En cuanto a OHL, el continuo flujo negativo de noticias (deterioro de circulante, sobrecostes no esperados de la fase final del Hospital CHUM en Canadá, venta de activos de Mayakoba a precios muy inferiores a su valor en libros o el reducido importe del laudo parcial del Hospital de Sidra en Qatar) ha propiciado un desplome en el precio de la cotización de la compañía. En este caso, sí pensamos que la caída está justificada, ante la poca credibilidad de los mensajes de su equipo directivo. Por este motivo, hemos decidido liquidar nuestra inversión y asumir el error de inversión.

La cartera internacional ha tenido cinco entradas nuevas en el semestre (Sonae Capital, Yellow Cake, Uranium Participation Corporation (UPC), Baikowski y Melia Hoteles) y seis salidas (Cameco, Pershing Square Holdings, Técnicas Reunidas, OHL, BME y Barón de ley)

UPC y Yellow Cake son dos vehículos de inversión que compran y almacenan uranio, para su posterior venta. Dadas nuestras positivas perspectivas para el precio del uranio y la limitada estructura de costes de estos vehículos, hemos decidido invertir cerca de un 8% de la cartera en ambas compañías y liquidar nuestra inversión en Cameco. Aunque el grupo minero de uranio canadiense sigue gozando de un importante potencial de revalorización, pensamos que el binomio rentabilidad-riesgo es más atractivo con UPC y Yellow Cake en estos momentos.

Sonae Capital es un vehículo inversor portugués gestionado por la familia Azevedo, que posee activos inmobiliarios y opera en los sectores turístico, energético e industrial. La compañía busca invertir en compañías portuguesas de nicho y que puedan tener un carácter exportador. Pensamos que la valoración por suma de partes de los distintos negocios es sustancialmente superior a su valor bursátil actual.

Meliá Hoteles es un grupo hotelero con presencia en más de 40 países, del que la familia Escarrer controla el 52% y es accionista desde hace más de 60 años. La compañía es la cadena de hoteles líder en América Latina y Caribe, siendo el mayor jugador global en resorts y "bleisure" (combinación de negocios y ocio). Meliá tiene el objetivo de ir migrando a un modelo de bajo capital empleado, en el que centrarse en la gestión de los hoteles sin ser propietarios del mismo. En la actualidad, la gestión hotelera supone cerca del 30% del EBITDA y esperan alcanzar un 50% en siete años. Lo interesante de esta inversión radica en la valoración de sus activos hoteleros, muy superior a su capitalización bursátil actual, lo que nos permite llevarnos "gratis" la gestión hotelera y lo que pueda aportar este negocio a futuro a la compañía.

En cuanto a las salidas, y con la excepción ya comentada de OHL, todas se producen por contar con un potencial menos atractivo que el del resto de alternativas que hay en la cartera.

#### Estructura de la cartera

La cartera cuenta con 32 valores y con cuatro temáticas que aglutinan el grueso de la misma. La principal está compuesta por compañías vinculadas a las materias primas (27%), especialmente uranio y acero inoxidable. Otro bloque importante es el que engloba a valores emergentes olvidados (19,5%) o poco seguidos por la comunidad inversora, fundamentalmente de Asia. La inversión en plataformas tecnológicas (14,5%) con poderoso efecto de red que aún cotizan a precios muy atractivos para invertir y en compañías del Reino Unido (11,9%), impactadas por el brexit, serían las otras dos temáticas importantes de inversión.

Por último, la liquidez de la cartera a cierre de trimestre se sitúa en el 2,7%.

En cuanto a la exposición por divisa, es de un 32% al Euro y del 68% a no-Euro, donde el dólar supone prácticamente un 35%. El resto de divisas lo componen principalmente la libra esterlina, el dólar canadiense y dólar Hongkonés.

No hacemos predicciones de mercado para nuestra gestión, pero consideramos que nuestra cartera actual tiene unas perspectivas razonablemente atractivas para los próximos años, al contar con compañías infravaloradas, con una posición financiera muy sólida, en general con buenos gestores de capital y negocios de calidad.

A cierre de trimestre, el potencial teórico de la estrategia internacional para los próximos tres años se sitúa en torno al 140%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 33,9%. Para el cálculo de este potencial, realizamos un estudio individual de cada valor que compone la cartera. 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.

#### Principales posiciones

Asia Standard International (5,0%, emergente olvidada): se trata de un grupo inversor y promotor inmobiliario de Hong Kong que invierte en zonas prime de Hong Kong, así como de las ciudades más importantes de China. Más específicamente, Asia Standard se centra en el desarrollo inmobiliario, alquileres, hoteles y viajes, así como en instrumentos financieros relacionados con esta actividad. El grueso del accionariado está controlado por la familia Poon, por lo que, al igual que sucede en Keck Seng, el equipo directivo está totalmente alineado con sus accionistas. El estar participada por otras empresas cotizadas de la familia Poon, así como una valoración contable de los activos a coste de adquisición muy alejada de la realidad, propician una infravaloración extraordinaria en este valor.

Aercap Holdings (4,8%, otros): una de las compañías líderes del mundo en leasing de aviones. Se trata de un negocio con elevada recurrencia de ingresos y con buenas perspectivas futuras, dado el crecimiento esperado en la producción y demanda de aviones para los próximos años, derivado, fundamentalmente, de las necesidades de las economías desarrolladas y el crecimiento esperado de las emergentes. Pese a tratarse de un negocio con importante apalancamiento financiero, pensamos que la estabilidad de los flujos que genera el negocio, así como la correcta gestión de capital de los últimos años, adquiriendo ILFC a precios muy atractivos en 2013 o recomprando acciones con importante descuento, justifican invertir en una compañía que consigue ROEs históricos del 12% y cotiza hoy con descuento sobre su valor en libros y a menos de 10x beneficios



Keck Seng Investments (4,7%, emergente olvidada): es una compañía familiar hongkonesa fundada a comienzos de la década de los 40 por la familia Ho, dueña del 75% del vehículo, por lo que sus intereses están alineados con los de sus accionistas. El holding está especializado en la propiedad y gestión de hoteles en Estados Unidos, China, Japón, Vietnam y Canadá. Keck Seng cuenta, además, con una importante cartera residencial en Macao que esperamos se beneficie de la próxima apertura del puente que une Hong Kong con esta ciudad. La poca liquidez de la acción o el hecho de que los activos se valoren a coste de adquisición en el balance, han contribuido a generar una ineficiencia en el mercado a nuestro parecer injustificada.

Uranium Participation Corporation (4,5%, materias primas): vehículo de inversión que compra y almacena uranio, para su posterior venta. Dadas nuestras positivas perspectivas para el precio del uranio y la limitada estructura de costes de este vehículo, hemos decidido concentrar nuestra inversión en este tipo de compañías (también somos accionistas de Yellow Cake, vehículo similar cotizado en Londres) y renunciar, a estos precios, a la exposición vía compañías mineras, donde tendríamos que asumir un mayor riesgo de pérdida en un escenario adverso, así como riesgos operativos vinculados a la gestión y desarrollo de proyectos y minas.

Naspers (4,5%, plataforma): compañía sudafricana que invierte en distintas plataformas tecnológicas del mundo, con exposición a clasificados, comida a domicilio y pagos. Naspers controla el c. 31% de Tencent Holdings, la empresa china líder global en distribución de videojuegos y dueña de Weixin (WeChat), la plataforma social de más de 1.000 millones de usuarios. Una aplicación única que permite hacer de todo a sus usuarios, como pagar con el móvil en cualquier comercio chino, contratar un servicio de transporte o consumir contenido digital de cualquier tipo, sin que el usuario tenga que abandonar la aplicación. Sólo la valoración de Tencent es superior al valor bursátil de Naspers, lo que nos permite invertir con descuento en esta extraordinaria compañía y, además, invertir "gratis" en el resto de interesantes plataformas de Naspers.

#### Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 29,7 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 1.181.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 24 de diciembre de 2018, situándose en los 78,08 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 03 de agosto de 2018, en los 101,28 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,96%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión o litigio).

Horos AM cuenta con una política retributiva de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración. La política retributiva está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos previamente establecidos.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2018 ascendió a 494 miles de euros correspondiendo 251 miles de euros a retribución fija y el resto a retribución variable. El número de personas que percibieron la remuneración de la Sociedad durante 2018 ascendió a 11.

La cuantía de la remuneración correspondientes a altos cargos ha sido de 108 miles de euros, y el importe correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC asciende a 292 miles de euros. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

La política seguida por Horos AM en relación al 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, atendiendo a los criterios de antigüedad y de participación anteriormente detallados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas generales y, por lo tanto, la IIC no ha ejercido su derecho voto.

## 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			275	1,59
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	860	2,89	482	2,80
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			518	3,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.115	3,75		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			92	0,53
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	908	3,05	487	2,83
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	388	1,30	284	1,65
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR			254	1,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.271</b>	<b>10,99</b>	<b>2.392</b>	<b>13,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.271</b>	<b>10,99</b>	<b>2.392</b>	<b>13,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.271</b>	<b>10,99</b>	<b>2.392</b>	<b>13,88</b>
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMENTS LTD	HKD	940	3,16	459	2,66
GB00B1G5HX72 - ACCIONES LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	1.166	3,92	562	3,26
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	861	2,90	593	3,44
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	810	2,72	120	0,70
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	1.322	4,44	621	3,60
US74735M1080 - ACCIONES QIWI PLC-SPONSORED ADR	USD	1.156	3,89	717	4,17
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	662	2,22	170	0,98
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.434	4,82	728	4,22
US0567521089 - ACCIONES BAIDU INC	USD	944	3,17	447	2,60
IT0001431805 - ACCIONES IDEA CAPITAL SPA	EUR	737	2,48	452	2,63
JE00BYVQY501 - ACCIONES IHWG PLC	GBP	941	3,16	519	3,02
GB00B4VLR192 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	1.042	3,50	491	2,85
FR0013384369 - ACCIONES BAIKOWSKI SAS	EUR	143	0,48		
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	687	2,31	531	3,08
FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	315	1,06	324	1,88
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	550	1,85	228	1,32
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	745	2,50	203	1,18
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	522	1,76	376	2,18
BMG0533U2355 - ACCIONES ASIA STANDARD INTL GROUP	HKD	1.475	4,96	796	4,62
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD			580	3,36
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	1.313	4,41	445	2,58
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.178	3,96	601	3,49
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.177	3,96	557	3,23
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	406	1,37	197	1,15
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	437	1,47		
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.343	4,52		
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	818	2,75		
GB00BHD66J44 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	1.143	3,84	671	3,89
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENTS	HKD	1.406	4,73	814	4,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.675</b>	<b>86,31</b>	<b>12.201</b>	<b>70,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25.675</b>	<b>86,31</b>	<b>12.201</b>	<b>70,81</b>
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES PERSHING SQUARE HOLDINGS	USD			241	1,40
<b>TOTAL IIC</b>				<b>241</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.675</b>	<b>86,31</b>	<b>12.442</b>	<b>72,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.946</b>	<b>97,30</b>	<b>14.834</b>	<b>86,09</b>

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

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