

## ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5409

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º  
48008 - BILBAO  
Vizcaya  
946611730

### Correo Electrónico

[consultasclientes@orientacapital.com](mailto:consultasclientes@orientacapital.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: 13/09/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, seleccionando aquellas IIC gestionadas por las mejores gestoras europeas que cumplan unos requisitos cualitativos (independencia de la gestora, alta alineación de intereses con el inversor y equipo estable y con vocación) y cuantitativos (generación de valor a largo plazo).

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil y sector de países europeos (incluidos emergentes).

#### 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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06		-0,06	

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 INSTITUCIONAL	51.427,33		8		EUR	0,00		1000000	NO
CLASE RETAIL	183.753,81		241		EUR	0,00		1	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	5.432			
CLASE RETAIL	EUR	19.525			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	105,6207			
CLASE RETAIL	EUR	106,2572			

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE INSTITUCIONAL		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .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		5,62							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	03-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,90	13-12-2019				

(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		4,84							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
MSCI Europe Total Return Net		11,68							
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.

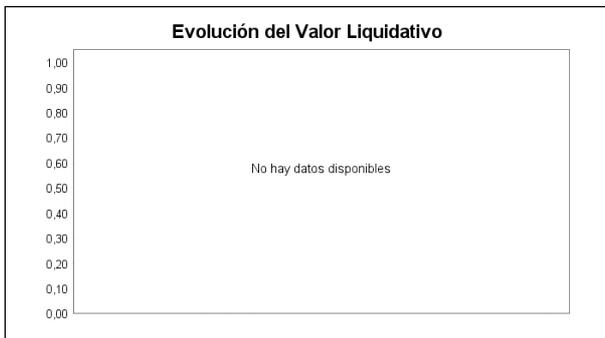
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	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)	0,39	0,39	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 últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		6,59							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	03-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,92	25-10-2019				

(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 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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		5,17							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
MSCI Europe Total Return Net		11,68							
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.

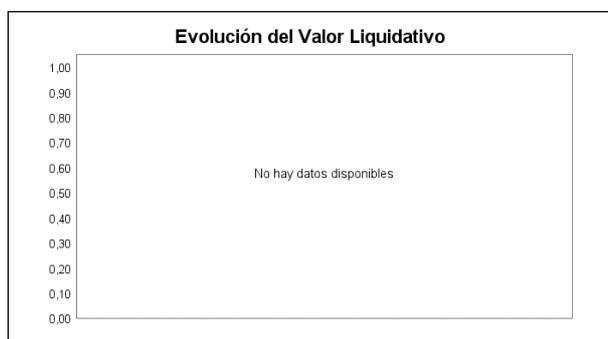
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	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)	0,85	0,63	0,32						

(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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	287.522	1.269	2,34
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	31.998	290	4,86
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	319.520	1.559	2,59

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.766	75,19		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	18.766	75,19		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.710	26,89		
(+/-) RESTO	-519	-2,08		
TOTAL PATRIMONIO	24.957	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	301,56		301,56	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	9,81		9,81	
(+ ) Rendimientos de gestión	10,39		10,39	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01		0,01	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,38		10,38	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,65		-0,65	
- Comisión de gestión	-0,41		-0,41	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,11		-0,11	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,10		-0,10	
(+ ) Ingresos	0,07		0,07	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,07		0,07	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.957</b>		<b>24.957</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

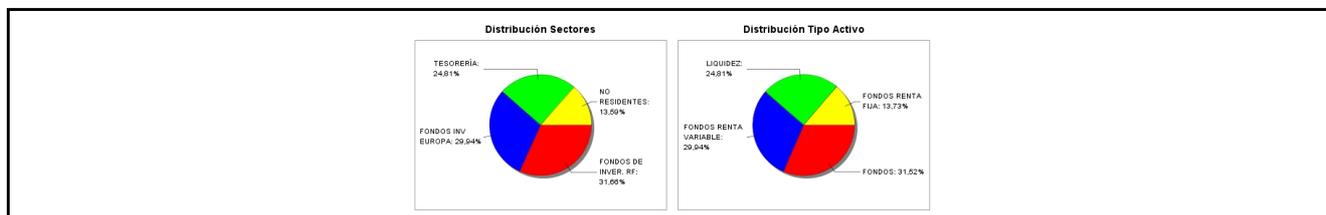
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	18.766	75,19		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.766	75,19		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.766	75,19		

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

El hecho relevante expuesto corresponde a la Clase R del fondo Acurio European Managers, FI.

## 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

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

El volumen agregado de las operaciones vinculadas para la clase I asciende a 2.108.891,26 euros de entradas y 0 euros en salidas. No existen gastos asociados.

El volumen agregado de las operaciones vinculadas para la clase R asciende a 18.760.097,9 euros de entradas y 297.996,36 euros en salidas. No existen gastos asociados.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En lo que respecta al contexto macroeconómico y de mercados, a pesar de que la economía global se ha desacelerado de

forma notable durante los últimos meses, 2019 va a pasar a la historia como un año excelente para los mercados financieros. Tanto para la renta fija, que ha batido claramente a la inflación, tanto el crédito como la deuda, llegando a generar resultados de doble dígito en los activos con mayor riesgo crediticio o duración, como para la renta variable, con rentabilidades medias para los índices del 25% a nivel global.

De hecho, 2019, pese a los temores a una recesión en diciembre de 2018, ha sido el año con mayor proporción de activos en positivo de la última década:

Si a alguien que no hubiera seguido la evolución de los mercados en 2019 viera las rentabilidades de activos refugio como el oro (mejor año desde 2010) o como la deuda norteamericana, seguramente no habría apostado a una revalorización de las bolsas del 25% de media.

Muy probablemente, esta divergencia entre el comportamiento de los activos financieros y el comportamiento de la economía tiene su explicación, o al menos parte de ella, en la actuación de los bancos centrales y, en concreto, de la Reserva Federal, que a finales de 2018 dio un giro radical en el sesgo de su política monetaria, bajando el tipo de intervención en 2019 en tres ocasiones desde el 2,25% hasta el 1,75% actual, además de volver a poner en marcha en el mes de septiembre lo que para muchos es el QE4, con la intervención en el mercado de repos.

Por otro lado, el escaso margen de maniobra adicional de los bancos centrales, y en especial del BCE, auguran la puesta en marcha en 2020 de políticas fiscales contracíclicas en caso de que la economía mundial continúe deteriorándose. Dicho esto, la reducción de las tensiones comerciales entre EEUU y China y geopolíticas entre EEUU e Irán ofrecen un cierto alivio e impulso adicional a la economía mundial.

A pesar de la cancelación de los aranceles que se esperaba que entraran en vigor el 15 de diciembre y la firma en enero de la "fase 1" del acuerdo comercial, siguen vigentes los aranceles aprobados con anterioridad, manteniéndose la cifra media en torno al 13% en el caso de los EEUU, lo que sigue suponiendo un lastre para la economía China y también para el consumidor norteamericano.

Por último, las expectativas de crecimiento para el 2020 se mantienen relativamente estables, aunque con una ligera tendencia a la baja en los EEUU, la Eurozona y China. En el caso de España, preocupan las futuras políticas económicas del actual gobierno de coalición entre PSOE y Podemos, así como su voluntad de utilizar las instituciones públicas con fines partidistas y su potencial efecto negativo en la economía y en el nivel de confianza de los inversores.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo del fondo es encontrar a los mejores gestores especializados de renta variable a nivel europeo. La selección de estos gestores la realiza el equipo de inversiones de Orienta Capital SGIIC, aplicando un exhaustivo análisis cualitativo y cuantitativo. Los managers seleccionados actualmente son: Lindsell Train, Trigon AM, Lannebo Fonder, Mainfirst AM y Kempen AM.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el MSCI Europe NR EUR. El fondo invierte en gestores con una filosofía y proceso de inversión completamente desligados del índice. El active share es superior al 95% a cierre de diciembre, por lo que el solapamiento de la cartera del fondo frente a la cartera del índice es muy reducido.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Al cierre del segundo semestre de 2019 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 19.525.162,28

euros, con un valor liquidativo de 106,2571 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del semestre de 6.582.162,28 euros. La rentabilidad de la Clase R desde su constitución se ha situado en un 6,26%. Y el número de participes a cierre del segundo semestre asciende a 241.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 5.431.792,50 euros, a un valor liquidativo de 105,6207 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del semestre de 4.061.327,82 euros. La rentabilidad de la Clase I desde su constitución se ha situado en un 5,62%. Y el número de participes a cierre del periodo asciende a 8.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,85% anual y en el caso de la Clase I se sitúan en un 0,39% anual.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión han alcanzado la cifra de 32.541,95 euros y el resto de gastos repercutidos legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 19.191,04 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Orienta Capital SGIIC gestiona 4 estrategias: Noray Moderado, Compas Equilibrado, Bitacora Renta Variable y Acurio European Managers. Acurio European Managers invierte en renta variable europea de la mano de gestores locales que han cumplido con los requisitos, tanto cualitativos como cuantitativos, del departamento de inversiones. En 2019, Acurio cerró con una rentabilidad superior a la de Noray Moderado, la estrategia moderada de la casa, pero inferior a las dos restantes, equilibrada y agresiva, a pesar de ser un vehículo de 100% renta variable, por haber sido lanzado en septiembre.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de diciembre la cartera de Acurio European Managers está formada por 5 gestores: Lindsell UK Train Equity, Lannebo Smabolag, Trigon New Europe, Kempen Orange Fund NV y Mainfirst Germany. La vocación del fondo es tener un número reducido de gestores, en torno a 6, que a su vez invierten en un número reducido de compañía, evitando de esta forma una diversificación excesiva.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados. Tampoco hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio/largo plazo al índice europeo MSCI EUROPE NR EUR.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Acurio European Managers invierte en renta variable de distintos países europeos, por lo que conlleva el riesgo de mercado y de divisas propio de una inversión de este tipo.

El fondo trata de mitigar el riesgo a través de la inversión en compañías europeas a través de gestores locales que han demostrado tener un conocimiento superior de sus respectivos mercados a lo largo de varios ciclos.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la 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

No hay costes derivados del servicio de análisis

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Aunque previsiblemente los bancos centrales continúen haciendo todo lo posible para alargar el que ya es el ciclo más longevo de la historia, después de un año en el que prácticamente la totalidad de la rentabilidad de los índices de renta variable ha venido por expansión de múltiplos y no por crecimiento de los beneficios de las compañías, conviene seguir muy atento a la evolución de los fundamentales. En este sentido, Acurio European Managers es un fondo de renta variable europea, con una cartera formada actualmente por 5 gestores que seleccionan las compañías en base al análisis fundamental y construyen sus carteras con enfoque bottom-up. El fondo tiene una buena diversificación, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial, por lo que consideramos que se comportará en línea o mejor que el mercado en cualquier entorno de mercado.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	3.428	13,73		
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	3.392	13,59		
LU1004823719 - PARTICIPACIONES Mainfirst-Emmk Cor B	EUR	4.474	17,93		
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	3.959	15,86		
LU1687403102 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	3.514	14,08		
<b>TOTAL IIC</b>		18.766	75,19		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.766	75,19		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.766	75,19		

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

La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, actualizándose y modificándose los apartados que correspondan. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.649.810,64 euros de remuneración fija a 34 empleados y a 906.580,82 euros de remuneración variable a 33 de esos 34 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.558.588,84 euros (973.193,13 euros de remuneración fija y 585.395,71 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 261.588,57 euros (211.517,23 euros de remuneración fija y 50.071,34 euros de remuneración variable) por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total