

ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5409

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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.

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

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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,00	0,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,70	-0,06	-0,70	-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	69.292,11	51.427,33	19	8	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE RETAIL	339.454,75	183.753,81	431	241	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	5.256	5.432		
CLASE RETAIL	EUR	25.867	19.525		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	75,8561	105,6207		
CLASE RETAIL	EUR	76,2013	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		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-28,18	-28,18	5,62						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,10	12-03-2020	-9,10	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,51	24-03-2020	4,51	24-03-2020		

(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 2020	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	34,83	34,83	4,84						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22						
MSCI Europe Total Return Net	43,19	43,19	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.

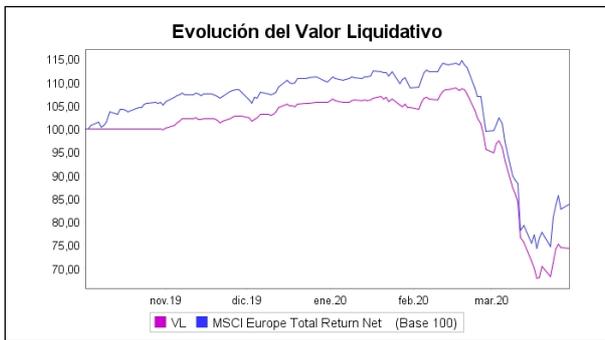
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,39	0,00		0,39			

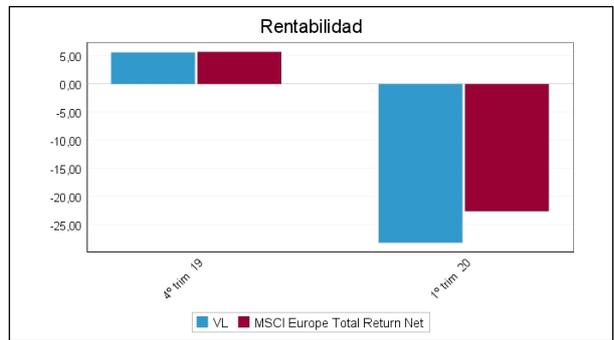
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-28,29	-28,29	6,59						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,10	12-03-2020	-9,10	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,51	24-03-2020	4,51	24-03-2020		

(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 2020	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	34,83	34,83	5,17						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22						
MSCI Europe Total Return Net	43,19	43,19	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.

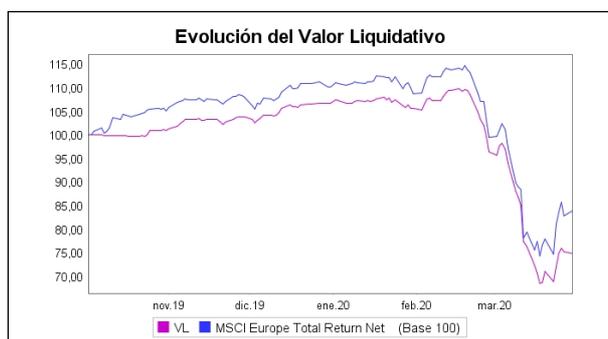
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,63	0,32		0,85			

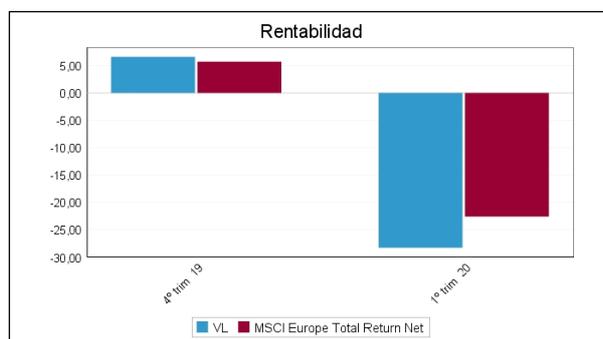
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	292.665	1.307	-8,74
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	61.062	620	-24,16
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 Trimestral 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	353.727	1.927	-11,40

*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	29.755	95,60	18.766	75,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.755	95,60	18.766	75,19
* 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)	1.731	5,56	6.710	26,89
(+/-) RESTO	-363	-1,17	-519	-2,08
TOTAL PATRIMONIO	31.123	100,00 %	24.957	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)	24.957	299	24.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,59	225,47	55,59	-28,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-35,57	7,44	-35,57	-1.491,70
(+) Rendimientos de gestión	-35,26	7,86	-35,26	-1.404,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,10	0,00	-2,10	-134.849,46
± 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)	-33,16	7,86	-33,16	-1.327,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	28,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,48	-0,35	110,75
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,32	202,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	158,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,08	-0,01	-51,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	92,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	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	0,03	0,05	0,03	86,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.123	24.957	31.123	

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

3. Inversiones financieras

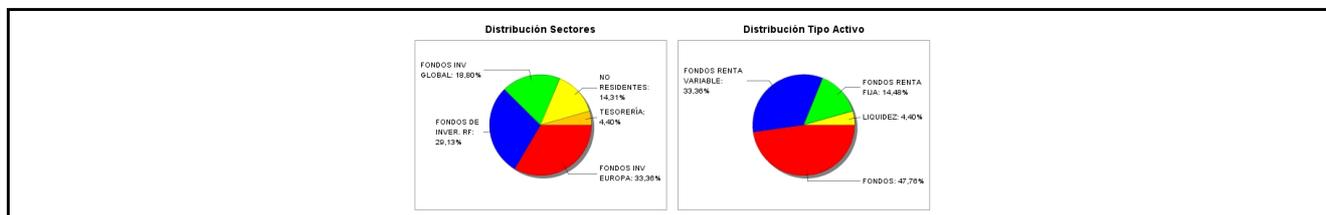
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	29.755	95,61	18.766	75,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.755	95,61	18.766	75,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.755	95,61	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

No aplicable.

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

h) Acurio Clase R: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 15.613.639,90 euros de entradas y 352.763,77 euros en salidas. No existen gastos asociados.

Acurio Clase I: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 1.017.636,18 euros de entradas y 5.128,59 euros en salidas. No existen gastos asociados.

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.

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.

Tras cerrar un año como 2019, magnífico para la gran mayoría de clases de activos, nadie podía haber previsto que a principios de 2020 gran parte de la economía mundial se vería abruptamente paralizada por la pandemia del COVID-19. De esta forma, este primer trimestre ha sido difícil para la amplia mayoría de los inversores y si a principios de año se

debatía en torno a la probabilidad de que se produjera una recesión, lamentablemente a día de hoy ya nadie duda de que estamos inmersos en una recesión y solo queda por ver la gravedad y duración de dicha etapa.

A medida que los mercados han ido incorporando esta nueva realidad, la renta variable ha corregido de forma drástica, registrando los peores resultados en el mes de marzo. Concretamente, marzo pasará a la historia como uno de los meses con los movimientos más intensos en los mercados financieros. Como muestra de ello, el repunte de la volatilidad implícita, que en el caso del VIX, llegó a alcanzar la cota del 82% el 16 de marzo, es decir, un nivel similar al momento álgido de la crisis de 2008 con la quiebra de Lehman Brothers.

La expansión internacional del virus ha obligado a tomar medidas que han derivado en una paralización de la actividad económica prácticamente a nivel global. Las primeras previsiones contemplan caídas del PIB mundial de entre el 2% y el 5% (en los escenarios más optimistas) o de entre el 5% y el 10% (los más pesimistas). En este sentido, y sin falta de esperar a la publicación definitiva de los datos económicos tradicionales, tenemos ya datos concretos que ponen de manifiesto la magnitud de este periodo convulso. Por ejemplo, las ventas de automóviles en China cayeron alrededor de un 80% en febrero, los datos de la App de reservas de restaurantes Opentable muestran que las reservas se han reducido casi al 100% en prácticamente todos los países en los que opera o que, en una sola semana de marzo, más de tres millones de personas se inscribieron para recibir prestaciones por desempleo en EEUU, lo que supone más que cuadruplicar el anterior máximo, registrado en 1967.

La parte esperanzadora es que la respuesta a esta crisis, tanto fiscal como monetaria, no tiene precedentes en nuestra historia reciente. Por la parte fiscal, países como Reino Unido y Alemania se han comprometido a pagar una proporción significativa de los salarios de los trabajadores durante el cese de la actividad, con el objetivo de evitar despidos por parte de las empresas a pesar del dramático impacto en las ventas. Los préstamos respaldados por el Estado también deberían ayudar a que muchas empresas eviten situaciones de quiebra que de otra manera serían inevitables por la falta de liquidez. Pero sin duda, por el momento, el mayor estímulo fiscal se está llevando a cabo en Estados Unidos con la aprobación de un paquete que equivale aproximadamente al 10% del PIB y que incluirá subvenciones para las pequeñas compañías. En cuanto a la política monetaria, los bancos centrales continúan echando el resto, recortando los tipos de interés hasta los mínimos más bajos, así como reiniciando y ampliando los programas de compra de activos (QE). En este sentido, la Fed se ha comprometido a comprar tantos bonos gubernamentales como sea necesario, lo que debería permitirle mantener bajos los costes de endeudamiento para el Estado, a pesar del enorme estímulo fiscal que se requiere para hacer frente a las consecuencias económicas del virus. En cuanto al BCE y al BoE aunque no hayan sido tan explícitos como la Fed, también han mostrado su compromiso de mantener bajos los costes de endeudamiento público y de proporcionar liquidez a las empresas de grado de inversión.

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.

Acurio European Managers queda por detrás de su referencia de mercado, MSCI EUROPE NR EUR a cierre del primer trimestre, como consecuencia del sesgo de la cartera hacia compañías de pequeña capitalización. En este sentido, Acurio European Managers sí bate en el acumulado del periodo al índice europeo de pequeñas compañías, MSCI Europe Small Cap 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% y tracking error del 9.2%, por lo que el solapamiento de la cartera del fondo frente a la cartera del índice continúa siendo muy reducido.

En el periodo, el fondo que acumula un mejor rendimiento es Lindsell Train UK Equity (GB00B18B9X76) y el que acumula una mayor caída es Trigon New Europe (LU1687402393).

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

Al cierre del primer trimestre de 2020 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 25.866.893,54 euros, con un valor liquidativo de 76,2013 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 25.109.736,84 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -28.29%. Y el número de participes a cierre del segundo semestre asciende a 431.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 5.256.231,60 euros, a un valor liquidativo de 75,8561 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 5.619.661,35 euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un -28,18%. Y el número de participes a cierre del periodo asciende a 19.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,61% anual, siendo el TER directo de un 0,35% y el TER indirecto de un 0,26% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,47 % anual, desglosado en un TER directo de 0,22% y un TER indirecto de un 0,25%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión han alcanzado la cifra de 97.956,68 euros y el resto de gastos repercutidos legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 9.072,18 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 2020, a cierre del primer trimestre Acurio acumula una rentabilidad inferior al resto de estrategias de la casa, por ser un vehículo 100% de bolsa europea y el fuerte sesgo de la cartera actualmente hacia compañías de pequeña capitalización.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de marzo la cartera de Acurio European Managers sigue formada por 5 fondos: Lindsell UK Train Equity (GB00B18B9X76), Lannebo Smabolag (SE0008040885), Trigon New Europe (LU1687402393), Kempen Orange Fund NV (NL0000289627) y Mainfirst Germany (LU1004823719). En este trimestre hemos reducido ligeramente el peso en nuestro gestor alemán, Mainfirst Germany, con el fin de incrementar nuestra exposición a nuestro gestor de Europa emergente, Trigon New Europe. La vocación del fondo es tener un número reducido de gestores, en torno a 5-6, 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.

El fondo no tiene exposición a renta fija de baja calidad crediticia.

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 la respuesta política y monetaria no tiene precedente en la historia desde la Segunda Guerra Mundial, la realidad es que aún es pronto para saber si será suficiente para paliar los efectos de la paralización económica derivada de las medidas adoptadas por los Estados frente a la expansión del Covid-19. Parece probable que hasta que no haya una vacuna o al menos un tratamiento efectivo el modo de vida de los ciudadanos tendrá que cambiar necesariamente, siendo aún prematuro por el momento poder valorar o estimar el impacto que tendrá en la economía y por tanto en los beneficios empresariales. 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 y en consecuencia delegamos la toma de decisiones a nivel de selección de compañías en ellos, en función de las oportunidades que vayan encontrando en cada momento.

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	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	5.850	18,80	0	0,00
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	5.592	17,97	0	0,00
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	4.507	14,48	3.428	13,73
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	4.455	14,31	3.392	13,59
LU1004823719 - PARTICIPACIONES Mainfirst-Emmk Cor B	EUR	4.559	14,65	4.474	17,93
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	4.791	15,40	3.959	15,86
LU1687403102 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	0	0,00	3.514	14,08
TOTAL IIC		29.755	95,61	18.766	75,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.755	95,61	18.766	75,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.755	95,61	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

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).