

ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5409

Informe Semestral del Primer Semestre 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 | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,55 | -0,06 | -0,55 | -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 | 78.885,77 | 51.427,33 | 24 | 8 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000000 | NO |
| CLASE RETAIL | 377.787,13 | 183.753,81 | 462 | 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 | 7.109 | 5.432 | | |
| CLASE RETAIL | EUR | 34.152 | 19.525 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE INSTITUCIONAL | EUR | 90,1229 | 105,6207 | | |
| CLASE RETAIL | EUR | 90,4003 | 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 | | 0,40 | 0,00 | 0,40 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE RETAIL | | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | 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 | -14,67 | 18,81 | -28,18 | 5,62 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,02 | 11-06-2020 | -9,10 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,20 | 07-04-2020 | 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 | 29,03 | 20,63 | 34,83 | 4,84 | | | | | |
| Ibex-35 | 42,39 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,56 | 0,51 | 0,60 | 0,22 | | | | | |
| MSCI Europe Total Return Net | 36,44 | 27,55 | 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.

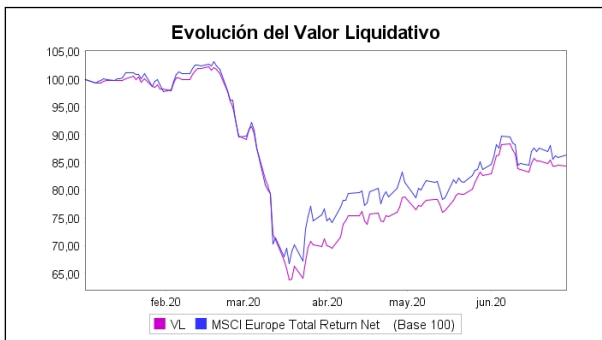
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,86 | 0,50 | 0,47 | 0,39 | 0,00 | 0,39 | | | |

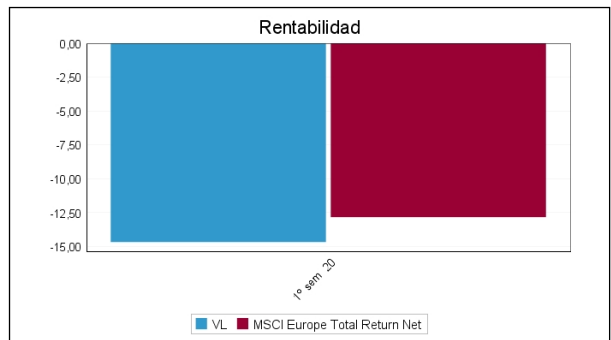
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 | -14,92 | 18,63 | -28,29 | 6,59 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,02 | 11-06-2020 | -9,10 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,19 | 07-04-2020 | 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 | 29,03 | 20,63 | 34,83 | 5,17 | | | | | |
| Ibex-35 | 42,39 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,56 | 0,51 | 0,60 | 0,22 | | | | | |
| MSCI Europe Total Return Net | 36,44 | 27,55 | 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.

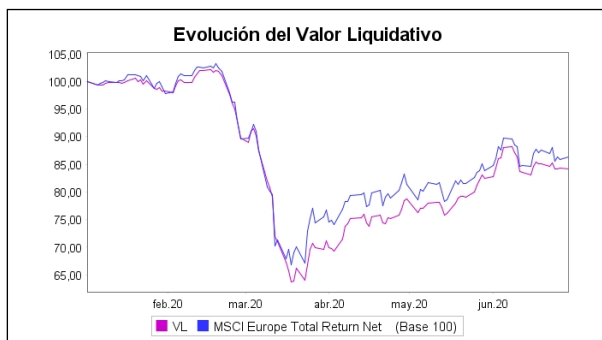
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,16 | 0,65 | 0,61 | 0,63 | 0,32 | 0,85 | | | |

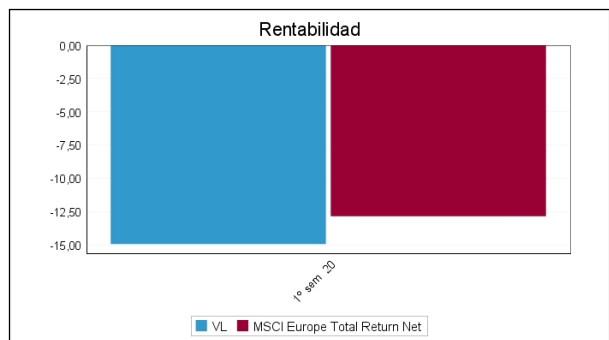
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 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 | 296.532 | 1.327 | -1,33 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 63.680 | 675 | -11,70 |
| IIC de Gestión Pasiva | 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 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 360.212 | 2.002 | -3,16 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 40.176 | 97,37 | 18.766 | 75,19 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 40.176 | 97,37 | 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) | 1.103 | 2,67 | 6.710 | 26,89 |
| (+/-) RESTO | -17 | -0,04 | -519 | -2,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 41.261 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 24.957 | 0 | 24.957 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 62,29 | 301,56 | 62,29 | -12,52 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -14,26 | 9,81 | -14,26 | -715,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | -13,55 | 10,39 | -13,55 | -652,62 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,51 | 0,00 | 0,51 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,52 | 0,01 | -2,52 | -178.116,62 |
| ± 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) | -11,54 | 10,38 | -11,54 | -570,95 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 17,78 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,77 | -0,65 | -0,77 | 404,51 |
| - Comisión de gestión | -0,64 | -0,41 | -0,64 | 569,54 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 466,62 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,11 | -0,02 | -33,90 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 163,52 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,10 | -0,08 | 226,15 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,07 | 0,06 | 284,04 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,06 | 0,07 | 0,06 | 284,04 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 41.261 | 24.957 | 41.261 | |

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

3. Inversiones financieras

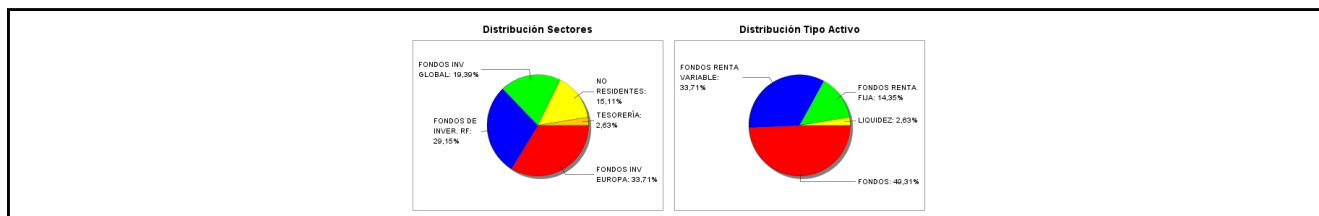
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 40.176 | 97,37 | 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 | 40.176 | 97,37 | 18.766 | 75,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 40.176 | 97,37 | 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 3.500.063,53 euros de entradas y 334.900,08 euros en salidas. No existen gastos asociados.

Acurio Clase I: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 254.828,84 euros de entradas y 186.490,44 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

Los seis primeros meses de 2020 han transformado el entorno económico, político y de inversión de una manera más rápida y profunda que cualquier otro periodo de la historia reciente. Un vistazo a los datos de empleo, por ejemplo, así lo confirma: la tasa de desempleo en EEUU se disparó en abril hasta máximos del periodo posterior a la Segunda Guerra Mundial del 14.7%, después de que en febrero hubiera marcado mínimos de 51 años al situarse en el 3.5%. Acto seguido a que se cerrara gran parte de la economía mundial en marzo, las perspectivas resultaban claramente desoladoras. Sin

embargo, aunque se ha registrado la mayor contracción económica de los últimos 90 años, también es posible que sea la más corta. Los indicadores adelantados ya apuntan a un repunte de la actividad y los beneficios en el segundo semestre y el impacto de los estímulos está creando demanda acumulada, lo que a su vez apuntala los índices de sorpresas económicas hasta nuevos máximos históricos.

En el frente sanitario de la crisis, en junio hemos asistido a un claro deterioro a nivel global. A la rápida progresión del virus en varios países iberoamericanos (Brasil, Méjico y Perú) se suma la aceleración del ritmo de contagios en EEUU y la aparición de nuevos brotes en Europa y en China. Este deterioro contrasta con la mejora en los indicadores económicos que comentábamos al principio, muy vinculada con los avances en la desescalada. De esta forma, en junio ha continuado el alza de los índices de sentimiento empresarial y del consumidor. Sin embargo, el FMI ha incrementado su previsión de caída del PIB en 2020. Desde la previsión del -3.0% de su último informe en abril, ahora estima una caída del -4.9%. El rebote económico previsto para 2021 también se rebaja, aunque de forma más ligera.

La parte positiva es que los bancos centrales de todo el mundo han dejado claro que están dispuestos a seguir apoyando con el fin de mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. En EEUU, la Fed mantiene su posicionamiento: tipos en mínimos y continuidad del ritmo actual de compras de títulos, subrayando además la perspectiva de que la normalización de tipos tardará aún mucho en llegar, con unas previsiones de los miembros del FOMC que los mantienen cerca del 0% al menos hasta finales de 2022. Mientras, en la Eurozona, el BCE logró ir algo más allá de las expectativas del mercado al anunciar que: i) eleva el objetivo de compras del programa PEPP hasta los 1.35 billones de euros, ii) las compras se prolongarán al menos hasta junio de 2021 y iii) las reinversiones de los títulos comprados se prolongarán al menos hasta finales de 2022.

De esta forma, por el momento, los bancos centrales han conseguido evitar la transformación de la crisis del covid-19 en una crisis de liquidez.

No obstante, persisten algunos riesgos políticos, con la inminente llegada de las elecciones norteamericanas, el aumento de las tensiones entre China y el resto del mundo y el Brexit, cuyo desenlace sigue sin esclarecerse. Como nota positiva política, la Unión Europea ha tomado medidas con el fin de reducir el riesgo de una nueva crisis de la deuda soberana europea inducida por factores políticos. El fondo de recuperación propuesto brindaría apoyo esencialmente a algunos de los países más afectados, como Italia y España, por parte de países como Alemania y Francia.

A nivel de mercados, este segundo trimestre del año ha sido muy favorable para la renta variable y el crédito, gracias a las numerosas medidas monetarias y fiscales adoptadas, así como al inicio de la reapertura económica en muchos países. A pesar del sólido repunte de los activos de riesgo, las coberturas tradicionales de cartera, como son la deuda pública y el oro, se han mantenido estables.

De esta forma, tras el fuerte rebote de los activos de riesgo desde finales de marzo y en un contexto de desplome de los beneficios empresariales, las valoraciones de las principales bolsas siguen siendo muy exigentes, situándose claramente por encima de las medias de los últimos 25 años en términos de P/E fwd.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo del fondo sigue siendo 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 y Moneta AM.

c) Índice de referencia

Acurio European Managers queda por detrás de su referencia de mercado, MSCI EUROPE NR EUR a cierre del primer semestre, como consecuencia del sesgo de la cartera hacia compañías de pequeña capitalización y al mayor componente cíclico de la cartera. 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%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al cierre del primer semestre de 2020 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 34.152.057,55 euros, con un valor liquidativo de 90,4003 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del semestre de 28.076.402,92 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -14,92%. Y el número de partícipes a cierre del

primer semestre asciende a 462.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 7.109.414,33 euros, a un valor liquidativo de 90,1229 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del semestre de 5.827.047,58 euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un -14,67%. Y el número de participes a cierre del período asciende a 24.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,16% anual, siendo el TER directo de un 0,73% y el TER indirecto de un 0,43% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,86 % anual, desglosado en un TER directo de 0,44% y un TER indirecto de un 0,42%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión han alcanzado la cifra de 217.881,11 euros y el resto de gastos repercutidos legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 43.116,57 euros.

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

Orienta Capital SGIC, a cierre de junio, gestiona 4 estrategias: Noray Moderado, Compas Equilibrado, Bitácora 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 semestre, 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 junio, la cartera de Acurio European Managers sigue formada por 6 fondos: Lindsell UK Train Equity (GB00B18B9X76), Lannebo Smabolag (SE0008040885), Trigon New Europe (LU1687402393), Kempen Orange Fund NV (NL0000289627), Mainfirst Germany (LU1004823719) y Moneta Multi Caps (FR0010298596). Se realiza un cambio de clases en el fondo Trigon New Europe (LU1687402393). 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 |
| 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 | 8.001 | 19,39 | 0 | 0,00 |
| LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe | EUR | 7.786 | 18,87 | 0 | 0,00 |
| GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK | GBP | 5.920 | 14,35 | 3.428 | 13,73 |
| NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV | EUR | 6.237 | 15,11 | 3.392 | 13,59 |
| LU1004823719 - PARTICIPACIONES Mainfirst-Emmk Cor B | EUR | 6.109 | 14,81 | 4.474 | 17,93 |
| SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag | EUR | 6.122 | 14,84 | 3.959 | 15,86 |
| LU1687403102 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe | EUR | 0 | 0,00 | 3.514 | 14,08 |
| TOTAL IIC | | 40.176 | 97,37 | 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 | | 40.176 | 97,37 | 18.766 | 75,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 40.176 | 97,37 | 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)

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