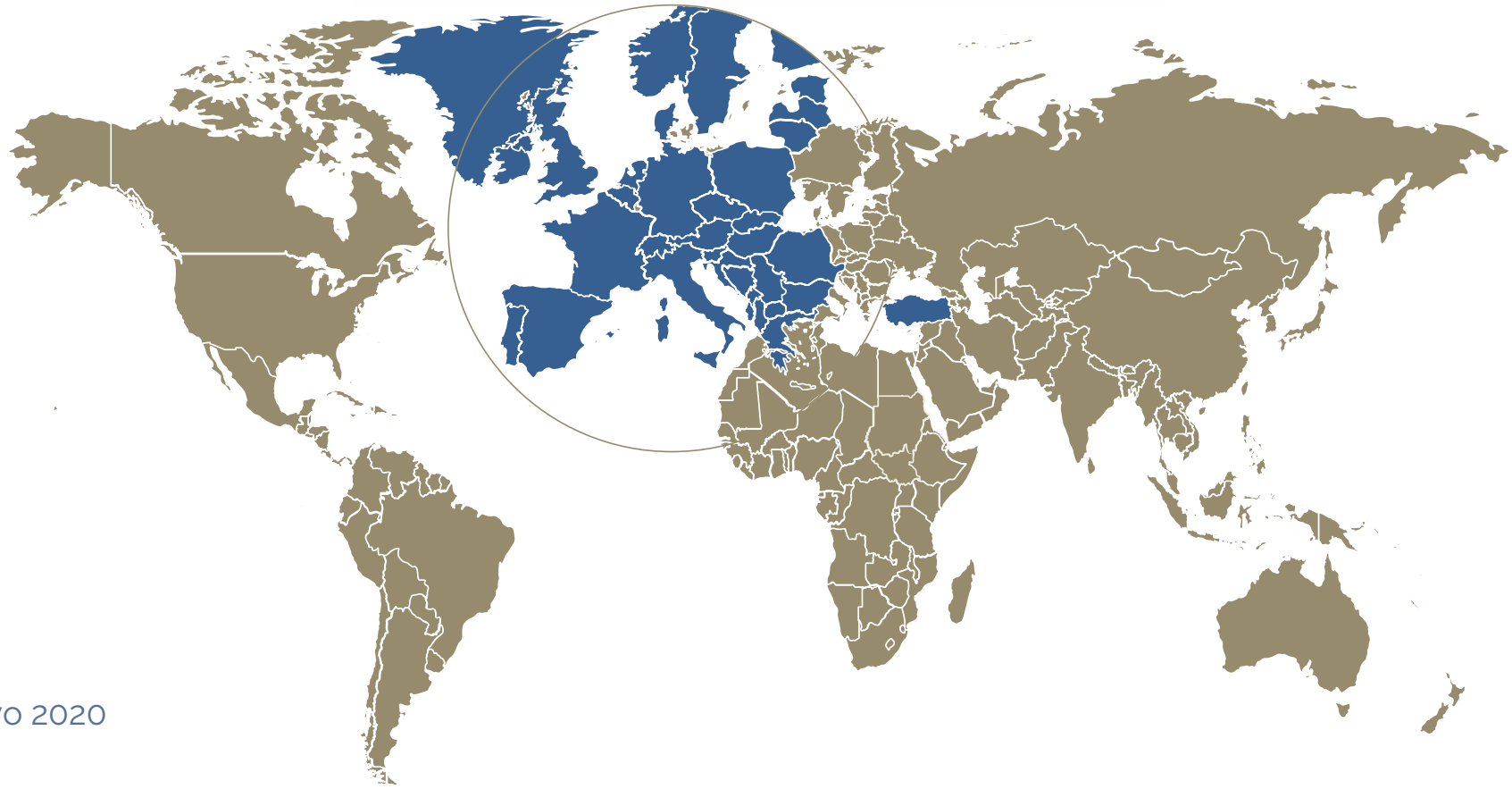
ACURIO EUROPEAN MANAGERS

Orienta Capital
Asesores Patrimoniales



Mayo 2020

ÍNDICE

1 Objetivos y resultado del proyecto

2 Qué tipo de gestores buscamos

3 Nuestro proceso de análisis y selección

4 Managers

5 Simulación de cartera

6 Detalles operacionales

OBJETIVOS DEL PROYECTO

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

1. Qué es ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI:

- ✓ Cartera compuesta por la selección de los **6 mejores managers europeos de boutiques de inversión independientes**. Vehículo UCITS y traspasable.

2. Objetivo general del proyecto:

- ✓ Avanzar en la **búsqueda de la excelencia en el análisis y selección de fondos de inversión** por parte del departamento de análisis de Orienta Capital. Dentro de este apartado, hemos desarrollado un **cuestionario de *"due diligence"*** exhaustivo, además de un listado vivo y en constante mejora de posibles alertas rojas.

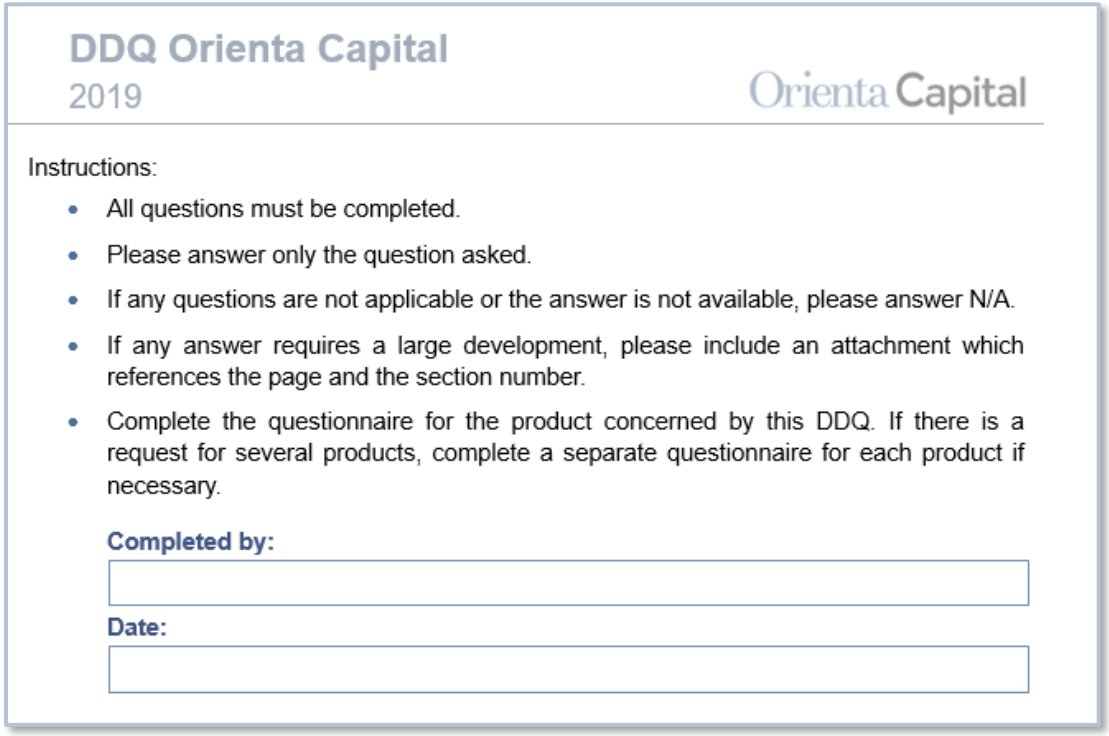
3. Objetivos específicos:

- ✓ **Acercar y dar a conocer a nuestros inversores gestores desconocidos y no accesibles en la mayoría de casos para el inversor español**. Es decir, tratamos de encontrar a las mejores boutiques de inversión europeas de nuestro entorno, que destaquen por la generación de "alpha", siendo capaces de batir a medio y largo plazo a la bolsa europea y que hayan demostrado tener una ventaja competitiva generando valor de forma sostenible con respecto a su índice de referencia a lo largo de varios ciclos.
- ✓ **Distinguirnos de la competencia** en la forma de hacer las cosas y en la oferta de producto. Búsqueda permanente de gestores y estrategias que aporten valor al inversor español.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

- ✓ En el marco de continua mejora del proceso de análisis y selección de fondos, desarrollamos un **cuestionario de *"due diligence"* exhaustivo**, en el que se abordan desde los temas más cualitativos hasta los más cuantitativos.

- ✓ Además hemos desarrollado una **listado vivo y en constante mejora** por parte de todos de *"red flags"* o **posibles alertas rojas** a la hora de incluir un fondo en cartera o llevar a cabo su seguimiento.



DDQ Orienta Capital
2019

Orienta Capital

Instructions:

- All questions must be completed.
- Please answer only the question asked.
- If any questions are not applicable or the answer is not available, please answer N/A.
- If any answer requires a large development, please include an attachment which references the page and the section number.
- Complete the questionnaire for the product concerned by this DDQ. If there is a request for several products, complete a separate questionnaire for each product if necessary.

Completed by:

Date:

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

QUÉ TIPO DE GESTORES BUSCAMOS

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

Stock-picking, análisis fundamental

Independencia: propiedad de los empleados

Carteras concentradas y baja rotación

Tamaño razonable y capacidad limitada

Equipo de inversión estable y con vocación

Que se jueguen el pellejo con nosotros (*skin in the game*)

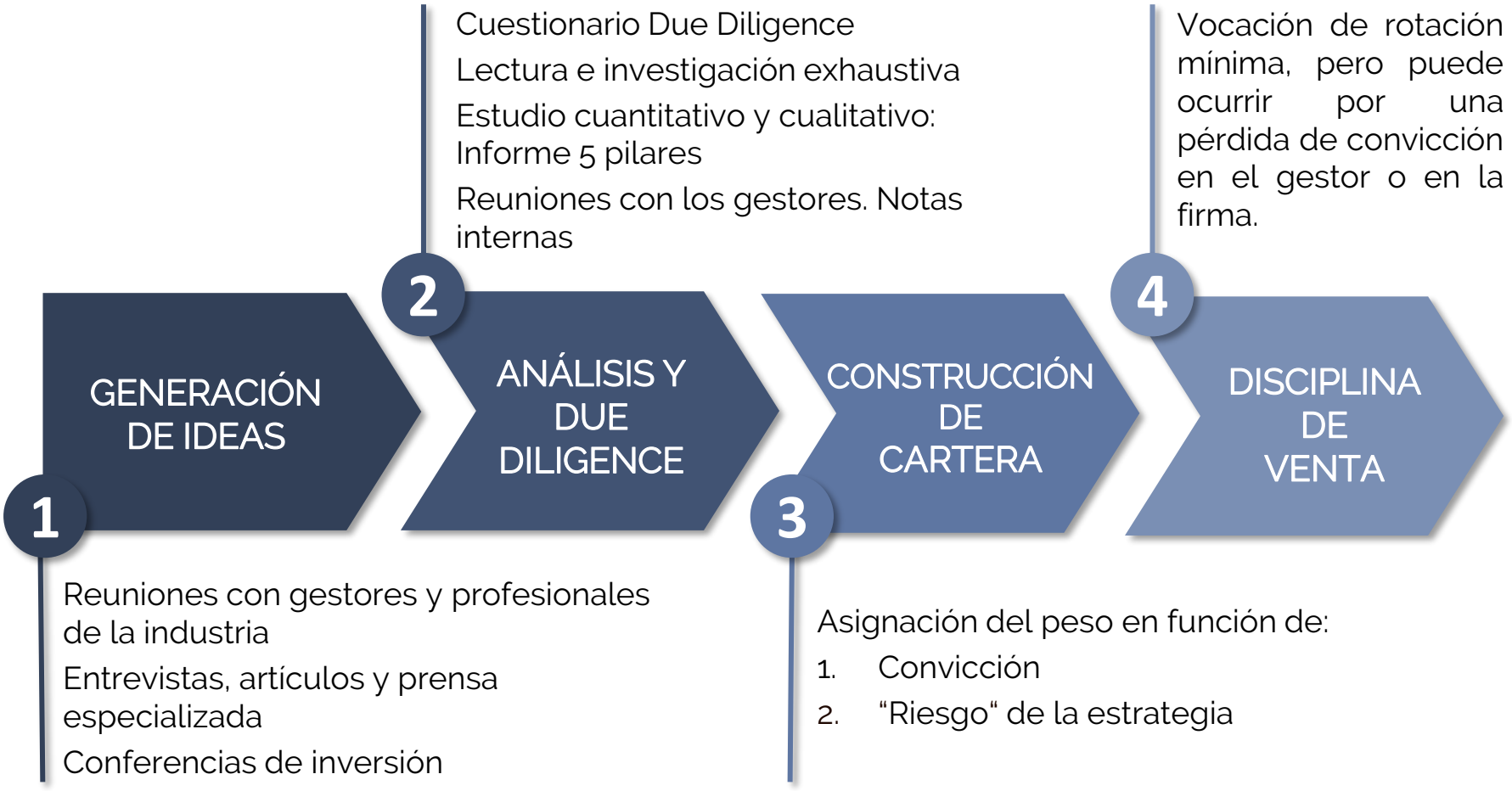
Trayectoria excelente a largo plazo

Proceso operacional y cumplimiento robusto

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

NUESTRO PROCESO DE ANÁLISIS Y SELECCIÓN

ACURIO EUROPEAN MANAGERS



ACURIO EUROPEAN MANAGERS

MANAGERS

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

WATCH - LIST

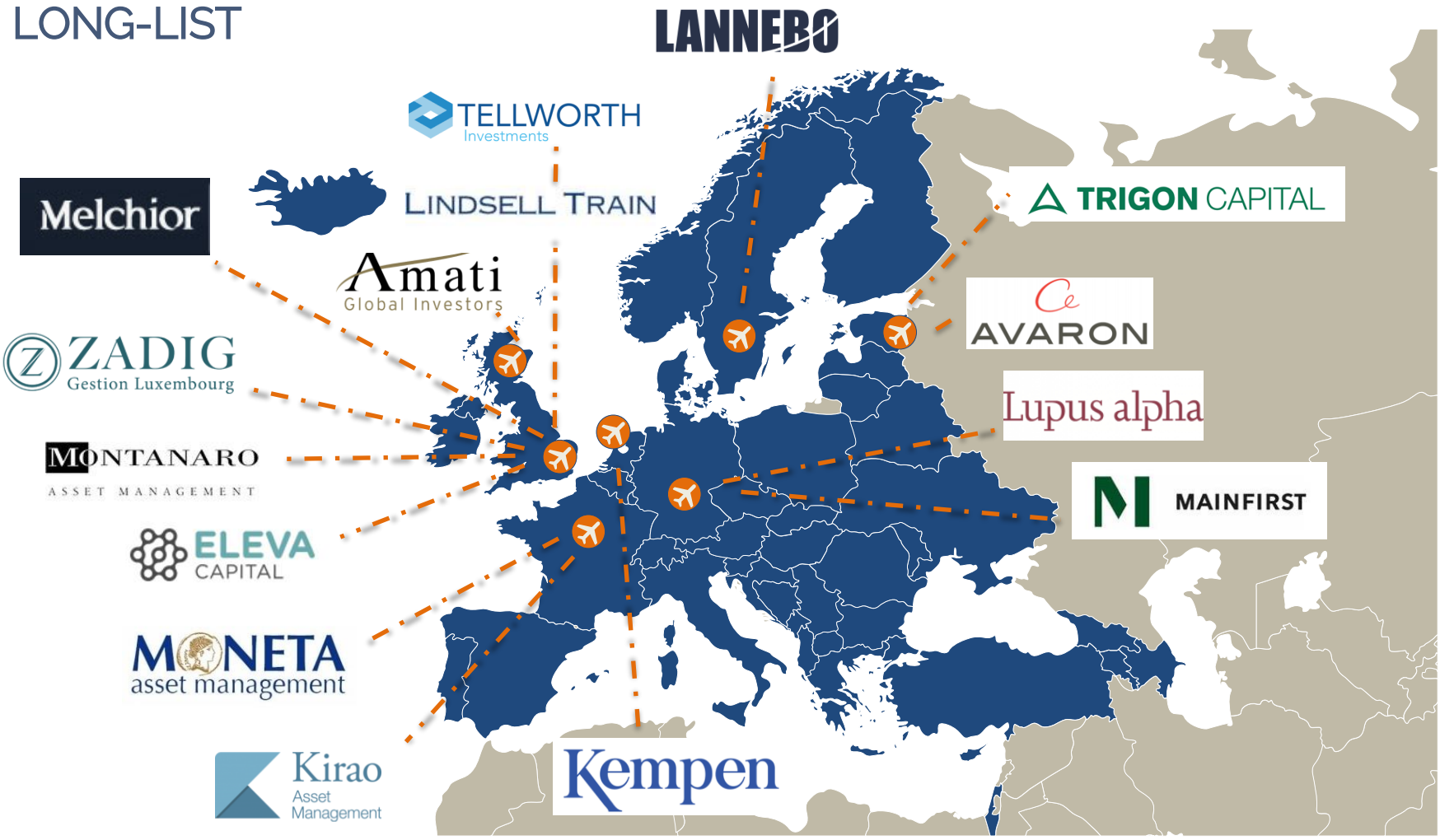
- ✓ Contacto directo con los gestores en persona, vía e-mail y "conference-call". En los últimos meses hemos contactado con **más de 50 gestoras**, la gran mayoría con **estrategias no accesibles para el inversor residente en España.**

Alemania	9 Amplegest	18 Ardevora	**Países Nórdicos**	35 Albermale	43 Aubrey	53 Seven
1 Mainfirst	10 Pluvalca	19 Tellworth	27 Lannebo	**Europa emergente**	44 Fidecum	54 Odey
2 Lupus Alpha	11 Bellevue	20 Unicorn	28 Skagen	36 Trigon Capital	45 SWMC	55 TM Sanditon
3 FPM	12 Varenne	21 Evenlode	29 Artic Nordic	37 Avaron	46 Eleva	56 Baillie Gifford
Francia	**Reino Unido**	22 Garraway	30 Didner & Gerge	**Europa**	47 JOHCM	57 Comeragh
4 Moneta	13 Slater	23 Teviot	31 Odin	38 Melchior	48 Mandarine	
5 Kirao	14 Amati	**Holanda**	32 Fondsfinans	39 Zadig	49 Dorval	
6 HMG	15 Lindsell	24 Kempen	**Italia**	40 Montanaro	50 Amilton	
7 Metropole	16 Troy	25 Juno	33 Nextam	41 Oddo	51 Neptune	
8 Amirall	17 Majedie	26 Add Value	34 Azimut	42 Sycomore	52 FP Crux	

- ✓ Adicionalmente, en la última fase del análisis y "due diligence" realizamos **más de 15 visitas presenciales a Londres, Edimburgo, París, Amsterdam, Frankfurt, Estocolmo y Tallin** para conocer en persona a los gestores así como al resto de personas clave de la firma gestora.

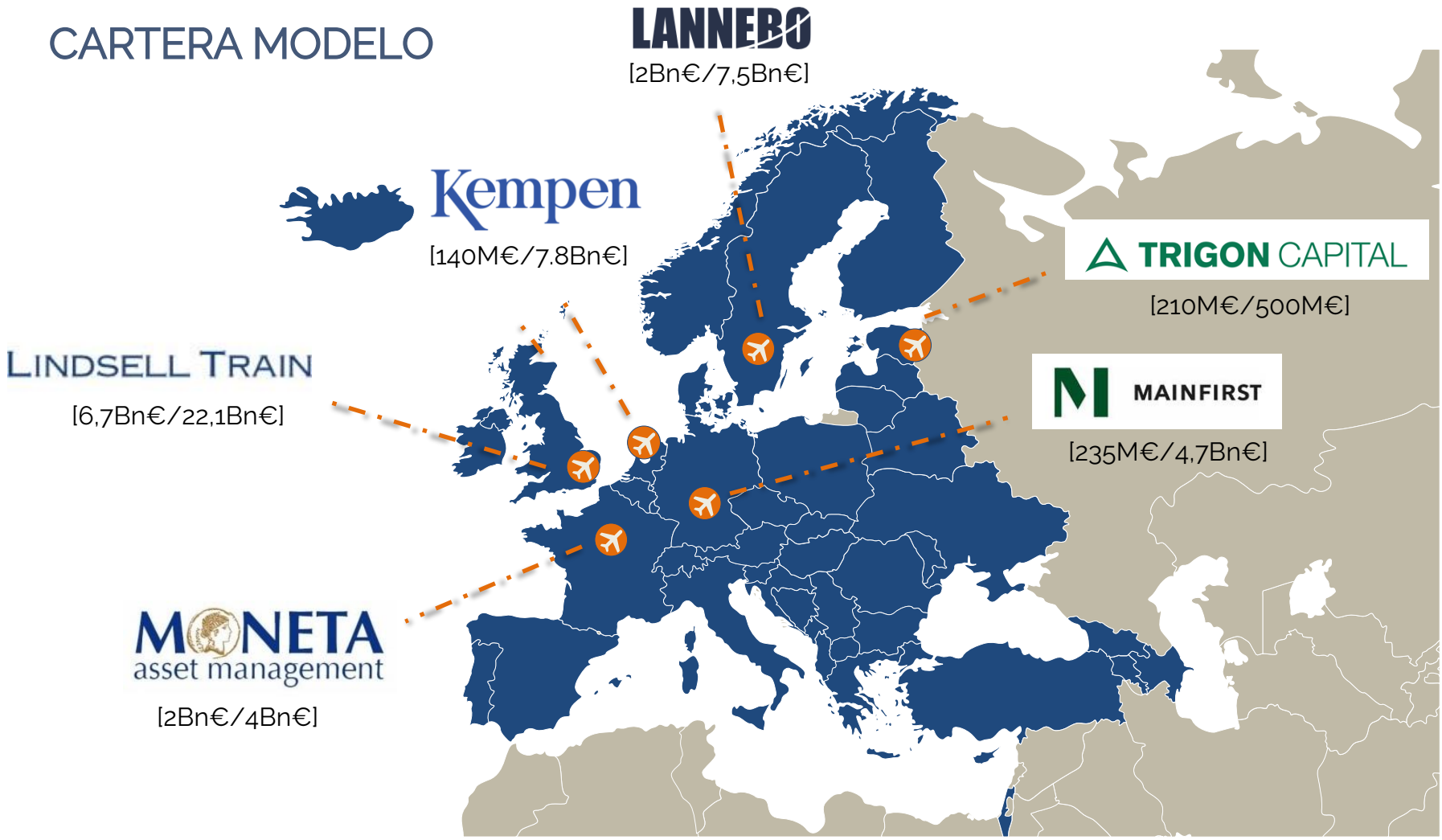
ACURIO EUROPEAN MANAGERS

LONG-LIST



ACURIO EUROPEAN MANAGERS

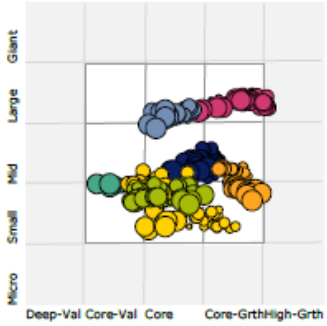
CARTERA MODELO



ACURIO EUROPEAN MANAGERS

CARTERA MODELO

Estilo de inversión



- Moneta Multi Caps C
- Kempen Orange Fund N.V.
- Lannebo Småbolag
- MainFirst Germany C
- LF Lindsell Train UK Equity Acc
- TRIGON New Europe D EUR
- Acurio European Managers

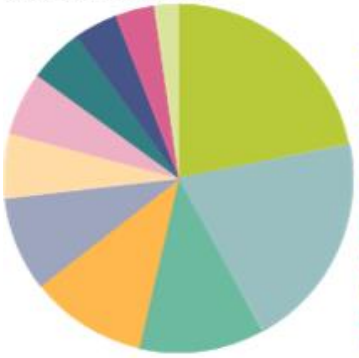
Morningstar Style Box

	Value	Blend	Growth
Large	5,9	9,5	2,8
Mid	9,6	13,2	13,7
Small	15,1	14,9	15,3

Market Cap	%
Market Cap Giant %	7,9
Market Cap Large %	10,2
Market Cap Mid %	36,2
Market Cap Small %	32,7
Market Cap Micro %	13,0

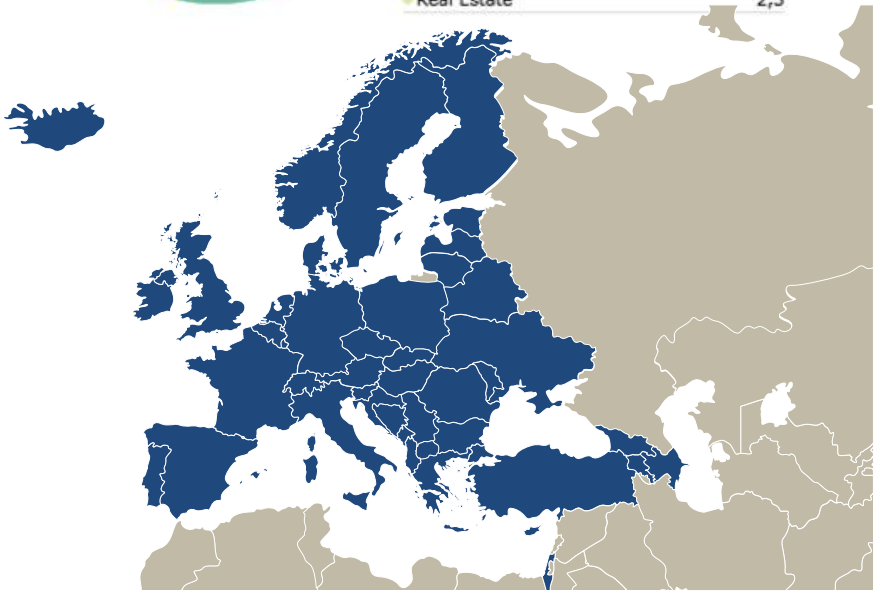
Exposición sectorial

Portfolio Date: 30/04/2020



	%
Servicios Financieros	21,9
Industriales	20,1
Tecnología	11,7
Consumo Defensivo	10,8
Consumo Cíclico	8,7
Salud	6,0
Telecomunicaciones	5,9
Energía	5,1
Materiales	4,0
Utilities	3,6
Real Estate	2,3

	Fondo	Categoría	Peso
1	Moneta Multi Caps	RV Francia	20%
2	Kempen Orange Fund	RV Benelux	15%
3	Lindsell Train UK Equity	RV Reino Unido	15%
4	MainFirst Germany	RV Alemania	15%
5	Trigon New Europe	RV Europa EM	20%
6	Lannebo Smabolag	RV Países Nórdicos	15%



Fuente: Morningstar Direct. Datos a 30/04/2020.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT – KEMPEN ORANGE FUND

Entidad gestora

- Fundación en 1985
- Subsidiaria de Van Lanschot Kempen NV
- 7,8Bn € AuM
- Expertos en RV Holanda

Proceso de inversión

- *Stock-pickers*
- Compañías de calidad con margen de seguridad
- Cartera concentrada
- ESG

Equipo gestor

- Michiel Van Dijk + 3 co-gestores + 2 analistas (1 ESG)
- Amplia experiencia
- Co-inversión en la estrategia

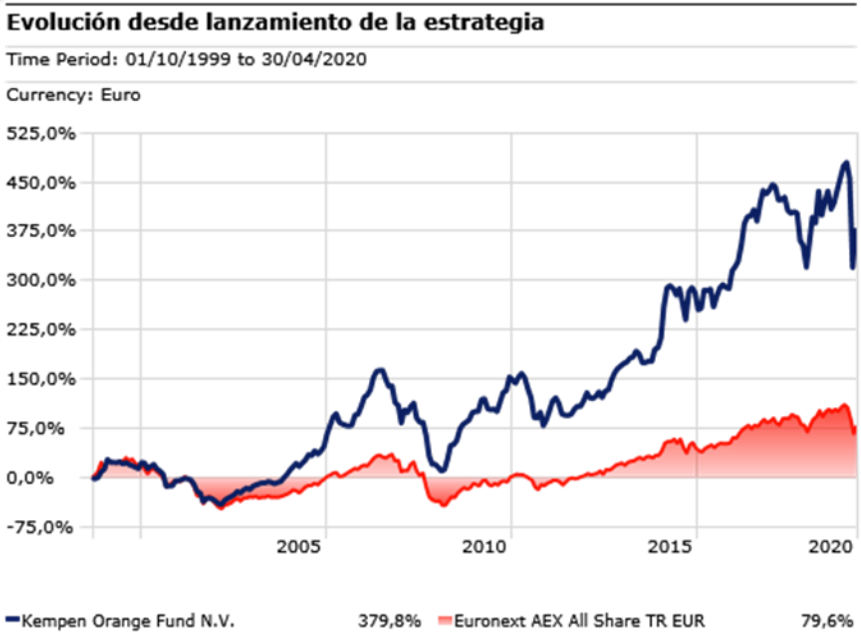
Kempen

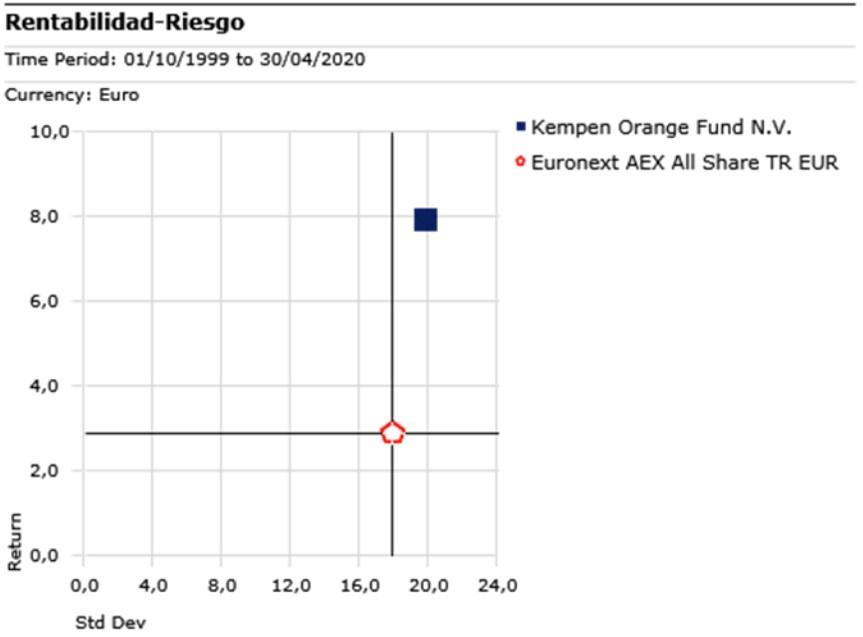
ACURIO EUROPEAN MANAGERS

KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT – Especialista en Benelux

Resultados

Kempen





Desde inicio (1999)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Alpha	Rentabilidad 2020 YTD
Kempen Orange Fund	379,8%	7,9%	5,4%	-16,5%
Euronext AEX All Share TR	79,6%	2,9%	-	-15,1%

Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

LINDSELL TRAIN – LINDSELL UK TRAIN EQUITY

Entidad gestora

- Fundada en el 2000
- Capital 100% independiente.
- 22,1Bn € AuM
- Especialización en RV UK y Global.

Proceso de inversión

- *Stock-pickers*
- Enfoque *buy & hold*
- Compañías de calidad: *compounders*.
- Cartera concentrada

LINDSELL TRAIN

Equipo gestor

- Nick Train + 3 analistas.
- Amplia experiencia (>30 años)
- Equipo de analistas generalistas
- Gestor fundador y co-inversor

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

LINDSELL TRAIN – Especialista en Reino Unido

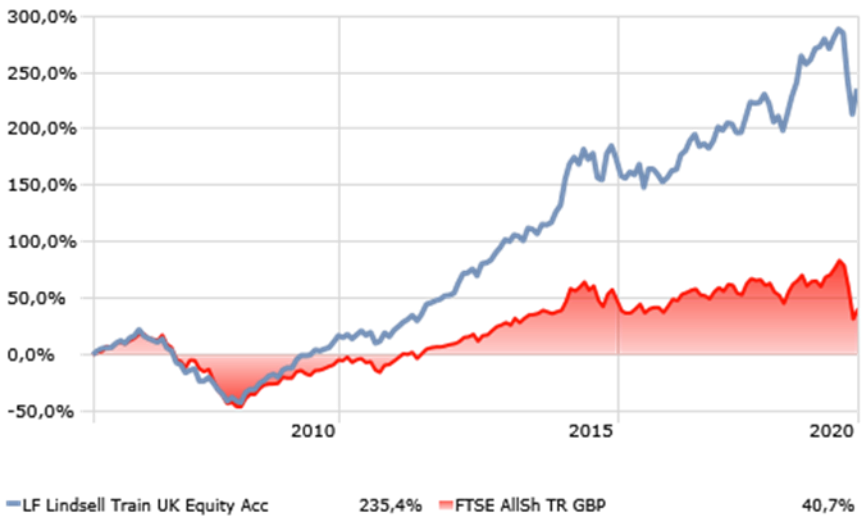
Resultados

LINDSELL TRAIN

Evolución desde lanzamiento de la estrategia

Time Period: 01/08/2006 to 30/04/2020

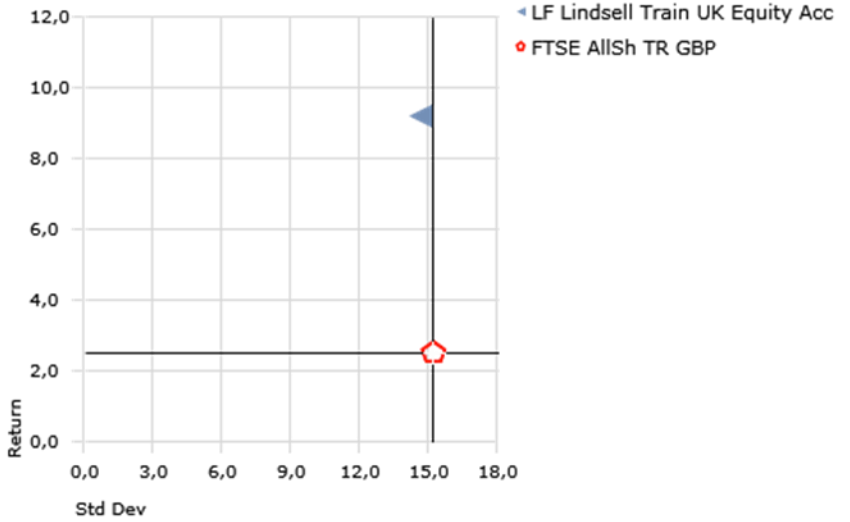
Currency: Euro



Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 01/08/2006 to 30/04/2020

Currency: Euro



Desde inicio (2006)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Alpha	Rentabilidad 2020 YTD
Lindsell Train UK Eq	235,4%	9,2%	6,6%	-13,7%
FTSE All Share TR	40,7%	2,5%	-	-23,3%

Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

LANNEBO FONDER – LANNEBO SMABOLAG

Entidad gestora

- Fundación en el 2000
- Capital 100% independiente
- 7,6Bn € AuM
- Especialización en RV de Países Nordicos

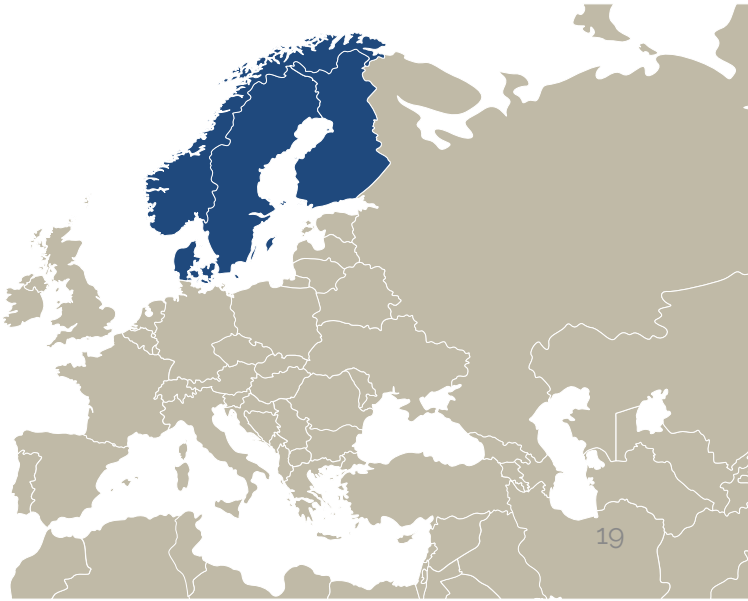
Proceso de inversión

- *Bottom-up:* análisis de los fundamentales
- Compañías de calidad a precios razonables
- Cartera concentrada

Equipo gestor

- Johan Stahl + 1 co-gestor + 1 analista
- Amplia experiencia (16 años)
- Gestor socio y co-inversión del equipo

LANNEBO



ACURIO EUROPEAN MANAGERS

LANNEBO FONDER – Especialista en Países Nórdicos

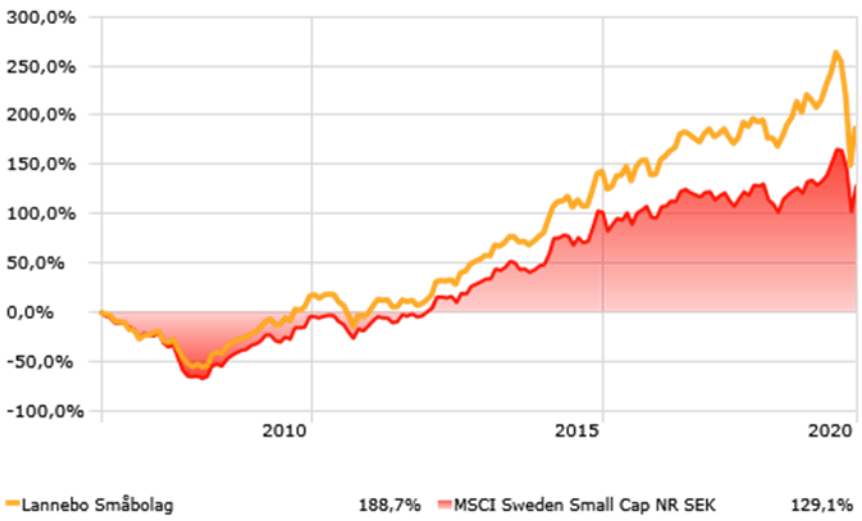
Resultados

LANNEBO

Evolución desde lanzamiento de la estrategia

Time Period: 01/06/2007 to 30/04/2020

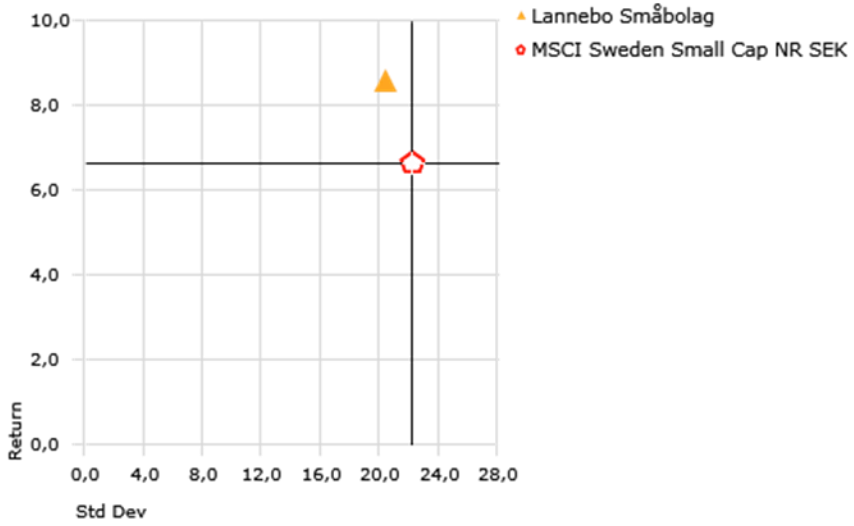
Currency: Euro



Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 01/06/2007 to 30/04/2020

Currency: Euro



Desde inicio (2007)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Alpha	Rentabilidad 2020
Lannebo Smabolag	188,7%	8,6%	2,3%	-20,6%
MSCI Sweden Small Cap NR	129,1%	6,6%	-	-13,7%

Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

TRIGON CAPITAL – TRIGON NEW EUROPE

Entidad gestora

- Fundación en 2007
- Capital 100% independiente
- 500M € AuM
- Especialización en RV de Europa del Este

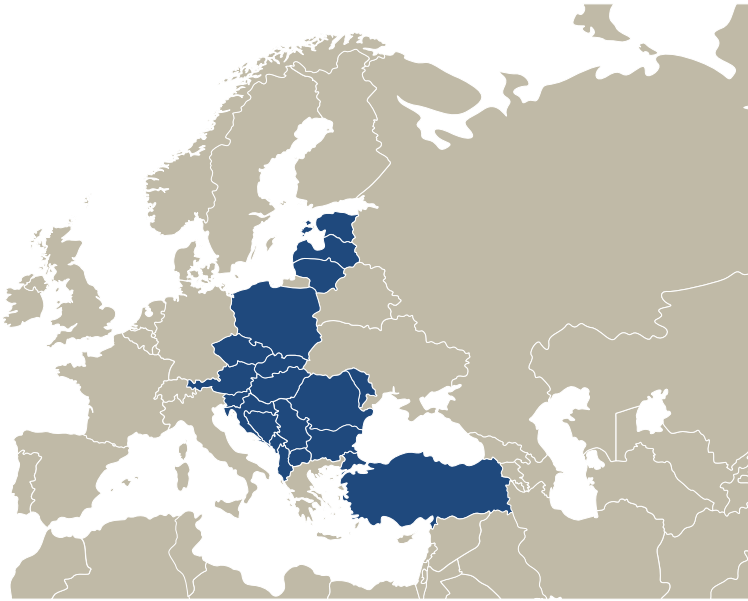
Proceso de inversión

- *Bottom-up:* análisis de los fundamentales
- Enfoque *contrarian*
- Compañías de calidad con generación de caja
- Cartera concentrada

Equipo gestor

- 1 gestor/analista + 3 analistas
- Amplia experiencia (16 años)
- División de los analistas por zonas geográficas
- Gestor socio y co-inversor

TRIGON CAPITAL



ACURIO EUROPEAN MANAGERS

TRIGON CAPITAL – Especialista en Europa Emergente

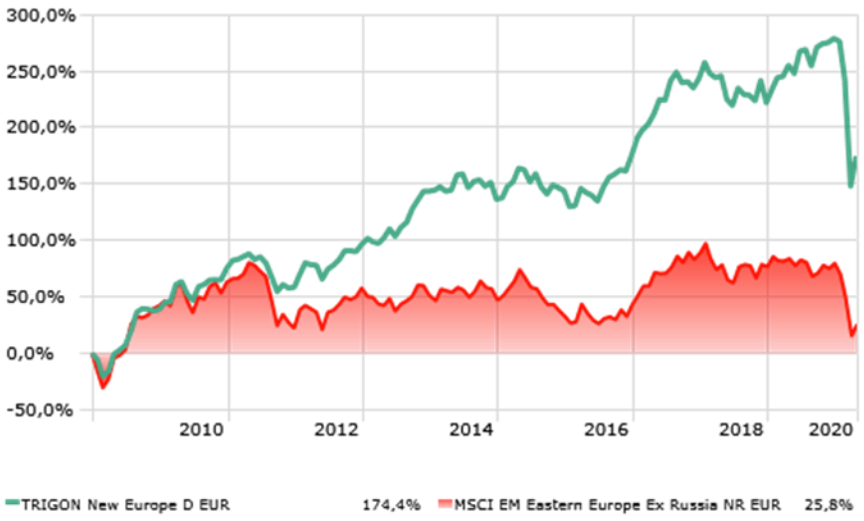
Resultados

TRIGON CAPITAL

Evolución desde lanzamiento de la estrategia

Time Period: 01/01/2009 to 30/04/2020

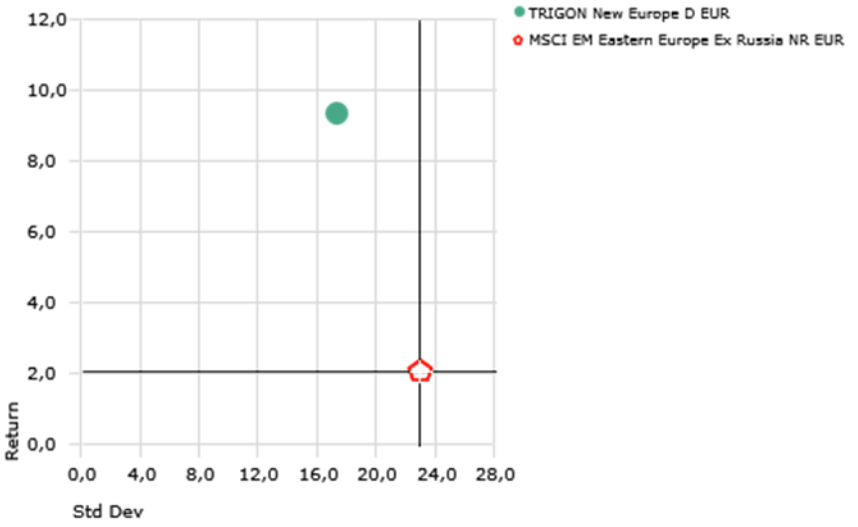
Currency: Euro



Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 01/01/2009 to 30/04/2020

Currency: Euro



Desde inicio (2009)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Alpha	Rentabilidad 2020 YTD
Trigon New Europe	174,4%	9,3%	7,2%	-27,6%
MSCI EM East. Eur. ex Rus. NR	25,8%	2,0%	-	-30,0%

Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

MAINFIRST ASSET MANAGEMENT – MAINFIRST GERMANY

Entidad gestora

- Fundación en 2003
- Independiente de MainFirst Bank desde 2018
- 4,7Bn € AuM
- Expertos en RV Alemania

Proceso de inversión

- *Bottom-up:* análisis de los fundamentales
- Énfasis en pequeñas y medianas compañías
- Elevado potencial de crecimiento + valoración
- Cartera concentrada

MAINFIRST

Equipo gestor

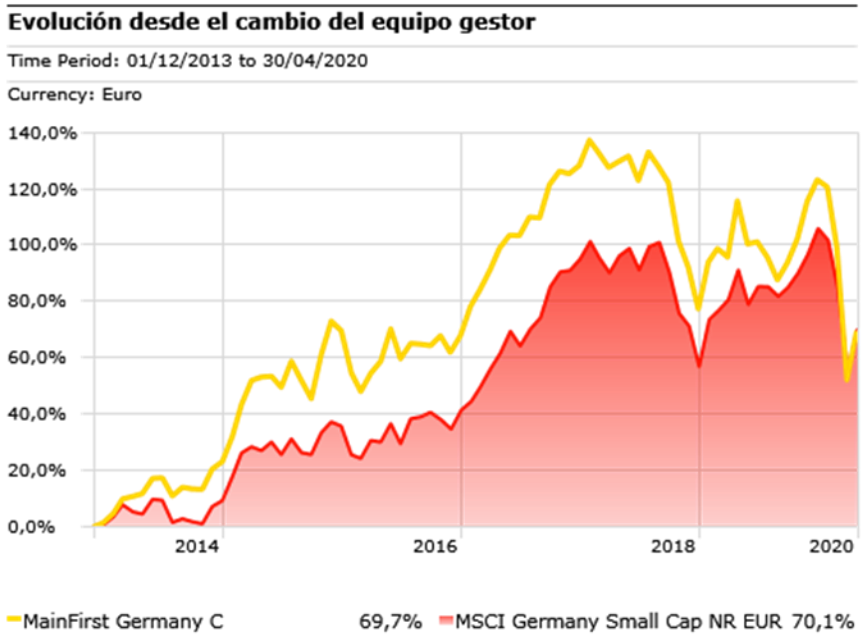
- 4 co-gestores/analistas (1 líder)
- Amplia experiencia (15 años de media)
- Los 2 gestores senior: 12 años trabajando juntos
- Gestores socios y co-inversores

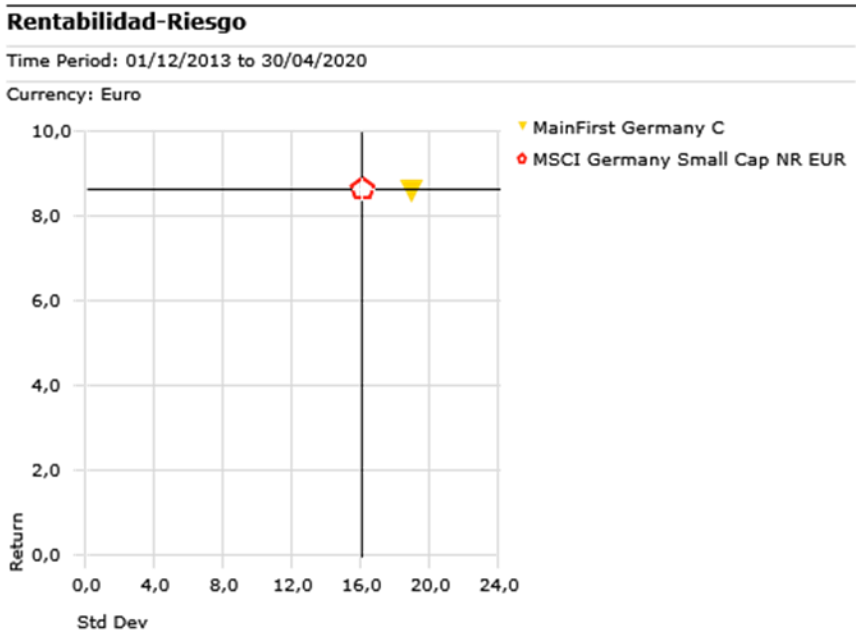
ACURIO EUROPEAN MANAGERS

MAINFIRST AM – Especialista en Alemania

Resultados

MAINFIRST





Desde inicio (2013)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Alpha	Rentabilidad 2020 YTD
MainFirst Germany	69,7%	8,6%	-0,2%	-24,0%
MSCI Germany Small Cap NR	70,0%	8,6%	-	-17,4%

Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020.

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

MONETA ASSET MANAGEMENT – MONETA MULTI CAPS

Entidad gestora

- Fundación en 2003
- Capital 100% independiente
- 4Bn € AuM
- Especialización en RV francesa

Proceso de inversión

- *Stock-pickers*
- Agnósticos respecto a índices/sectores
- Compañías de calidad sin renunciar a oportunidades tácticas
- 40% smid caps

Equipo gestor

- Romain Burnand + 8 analistas
- Perrotin y Kawalec acumulan >10 años con Burnand
- División de los analistas por sectores
- Co-inversión de todo el equipo

MONETA asset management

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

MONETA AM – Especialista en Francia

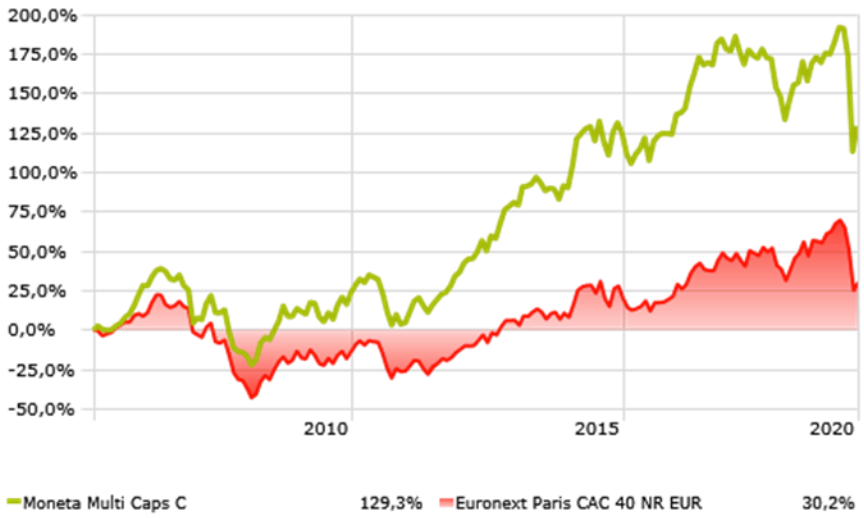
Resultados

MONETA asset management

Evolución desde lanzamiento de la estrategia

Time Period: 01/04/2006 to 30/04/2020

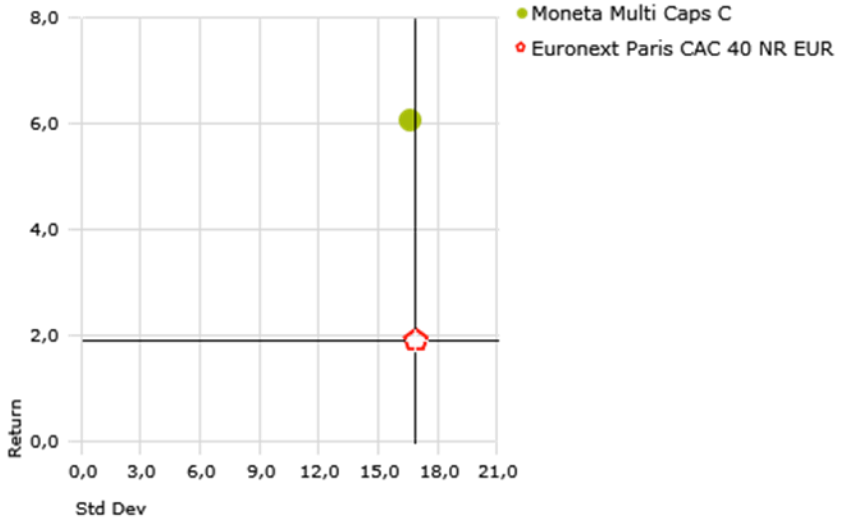
Currency: Euro



Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 01/04/2006 to 30/04/2020

Currency: Euro



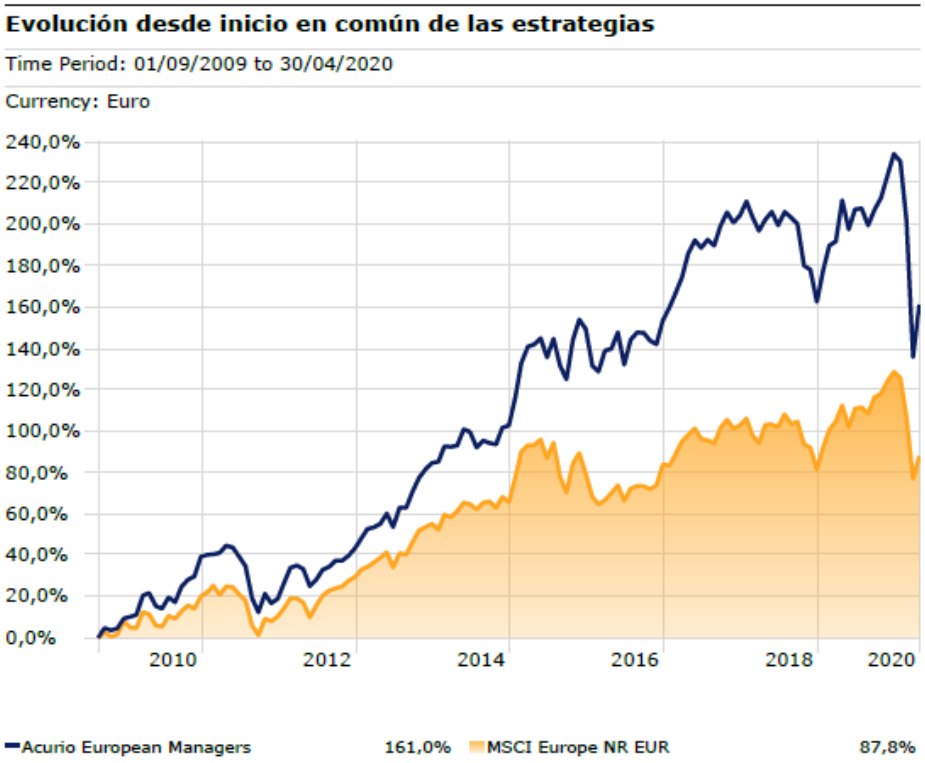
Desde inicio (2006)	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Alpha	Rentabilidad 2020 YTD
Moneta Multicaps	129,3%	6,1%	4,2%	-21,5%
Euronext Paris CAC 40 NR	30,2%	1,9%	-	-23,3%

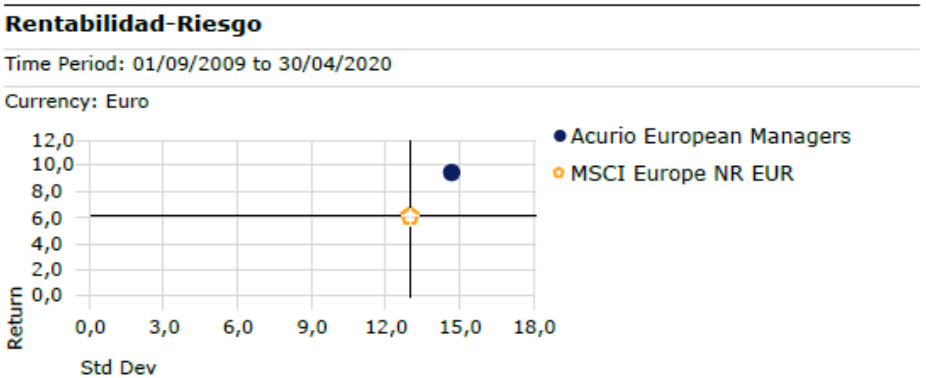
Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020.

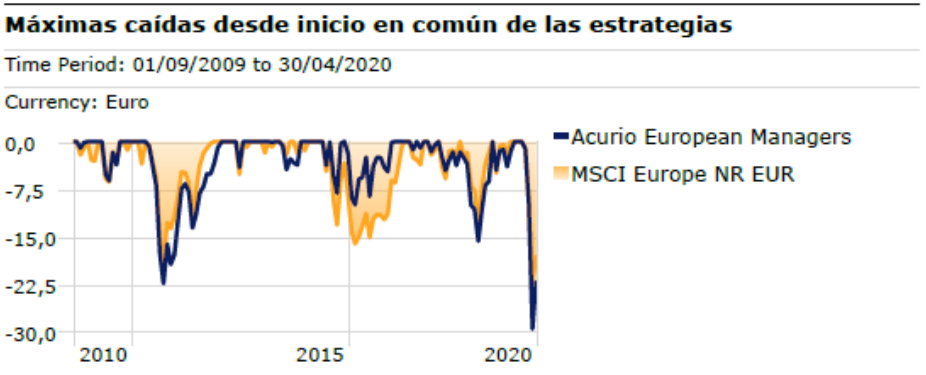
ACURIO EUROPEAN MANAGERS

SIMULACIÓN HISTÓRICA DE CARTERA

ACURIO EUROPEAN MANAGERS







Estadísticos (desde inicio común de las estrategias)	Rentabilidad acumulada	Rentabilidad anualizada	Alpha	Ratio Sharpe	Ratio Info.	Tracking Error	Active Share	Rentabilidad 2020 YTD
Acurio European Managers	161,0 %	9,4 %	3,1 %	0,7	0,6	5,6 %	97,0 %	-21,9 %
MSCI Europe NR EUR	87,8 %	6,1 %	-	0,6	-	-	-	-17,9 %

Fuente: Morningstar Direct. Datos 2020 a 30/04/2020. Incluída comisión de gestión de la clase retail (1,40%) y depositaría (0,07%) en Acurio European Managers.

DETALLES OPERACIONALES

ACURIO EUROPEAN MANAGERS

DETALLES OPERACIONALES

- ✓ Fondo de fondos traspasable UCITS domiciliado en España
- ✓ CLASE INSTITUCIONAL: ES0105953006
  - TER Clase I: 1.93%
    - 1.06% TER cartera subyacente.
    - 0.80% comisión de gestión.
    - 0.07% comisión de depositaría.
    - Sin comisión de éxito, reembolso o suscripción.
- ✓ CLASE RETAIL: ES0105953014
  - TER Clase R: 2,53%
    - 1.06% TER cartera subyacente
    - 1.40% comisión de gestión.
    - 0.07% comisión de depositaría.
    - Sin comisión de éxito, reembolso o suscripción.
- ✓ Horizonte de inversión: > 5 años
- ✓ Objetivo de rendimiento: batir al índice de referencia europeo a largo plazo (> 5 años)
- ✓ Índice: MSCI Europe NR EUR (reinversión de dividendos incluidos).

Orienta Capital

DATOS DE CONTACTO

BILBAO

Calle Rodríguez Arias nº 15 – 6º Piso
48009 Bilbao (Vizcaya)
Teléfono: 946 611 730 / Fax: 944 237 171

MADRID

Plaza Marqués de Salamanca nº 9 – 3º Izda.
28006 Madrid
Teléfono: 917 820 206 / Fax: 917 820 731

SAN SEBASTIÁN/DONOSTIA

Calle Loyola 1 – 1º
20004 San Sebastián
Teléfono: 943 569 190