ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5409

Informe Trimestral del Tercer 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 otrros 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 requisitios cualitativos (independicencia 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	0,11	0,06	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,41	-0,47	-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	79.251,78	78.885,77	24	24	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE RETAIL	386.865,98	377.787,13	467	462	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	7.405	5.432		
CLASE RETAIL	EUR	36.205	19.525		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	93,4377	105,6207		
CLASE RETAIL	EUR	93,5864	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,02	0,04	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	-11,53	3,68	18,81	-28,18	5,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,39	21-09-2020	-9,10	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	28-09-2020	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	24,45	10,63	20,63	34,83	4,84				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22				
MSCI Europe Total Return Net	31,12	16,87	27,55	43,19	11,68				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,24	19,24							

(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.

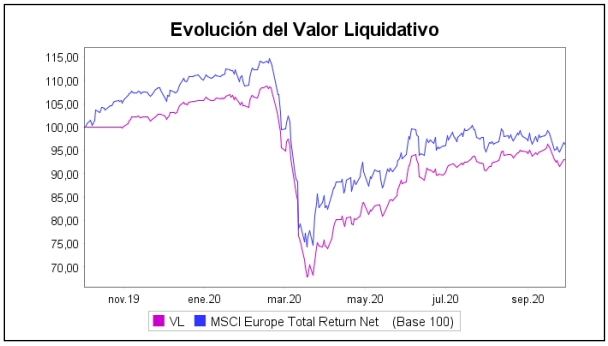
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,37	0,50	0,50	0,47	0,39	0,39			

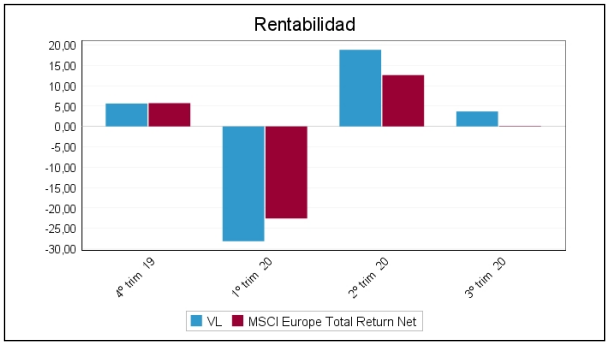
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	-11,92	3,52	18,63	-28,29	6,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,39	21-09-2020	-9,10	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	28-09-2020	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	24,45	10,63	20,63	34,83	5,17				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22				
MSCI Europe Total Return Net	31,12	16,87	27,55	43,19	11,68				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,23	19,23							

(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.

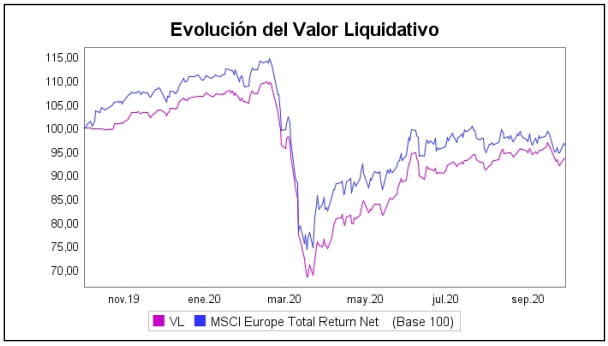
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,82	0,65	0,65	0,61	0,63	0,85			

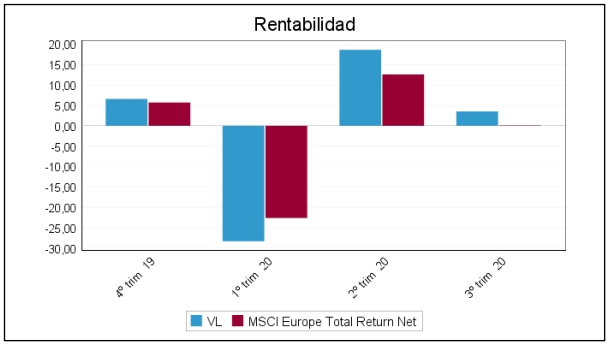
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
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	330.285	1.388	1,62
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	73.566	742	3,40
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	403.850	2.130	1,94

*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	41.275	94,65	40.176	97,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	41.275	94,65	40.176	97,37
* 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)	1.867	4,28	1.103	2,67
(+/-) RESTO	468	1,07	-17	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	43.610	100,00 %	41.261	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)	41.261	31.123	24.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,04	10,84	59,57	-78,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	16,50	-9,11	-75,93
(+) Rendimientos de gestión	3,74	16,88	-8,09	-74,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,47	0,47	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	-0,56	-2,52	-63,23
± 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)	3,92	16,98	-6,04	-73,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.243.820,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,42	-1,11	-3,10
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	16,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	17,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-0,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	-0,07	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	19,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,09	16,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.610	41.261	43.610	

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

3. Inversiones financieras

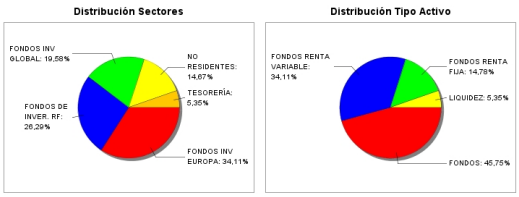
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	41.275	94,65	40.176	97,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.275	94,65	40.176	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.275	94,65	40.176	97,37

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 1.258.798,92 euros de entradas y 416.443,21 euros en salidas en el tercer trimestre. No existen gastos asociados.

Acurio Clase I: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 40.000 euros de entradas y 5.891,22 euros en salidas en el periodo de referencia. 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
Durante el tercer trimestre del año la economía mundial ha continuado con la senda de recuperación tras el fin de los confinamientos, aunque las medidas de distanciamiento social continúan pesando. Y aunque los indicadores económicos de septiembre constatan cierta pérdida de dinamismo en la recuperación en la mayoría de países (con la excepción de China, que continúa mostrando una clara expansión de la actividad), en el mes de septiembre asistimos a una revisión al

alza en las previsiones de crecimiento del PIB (con la excepción de España, entre otras). Las caídas previstas actualmente para 2020 son menores a las estimadas hace un trimestre. De esta forma, según la OCDE, el PIB mundial registraría una caída del 4.5% en 2020, un 1.5% menos que en el mejor escenario de junio, y un rebote del 5% para 2021. En el caso de EEUU y las principales economías europeas, las revisiones al alza han sido importantes, reduciendo un 1-2% las caídas en 2020 en comparación con las estimaciones previas. Especialmente relevante es el caso de EEUU, con una contracción de la economía estimada del 3.8% (en la Gran Recesión cayó un 5%), que recuperaría en su totalidad en 2021.

En cuanto a la evolución de la pandemia, aunque en EEUU el verano empezó con un fuerte aumento del número de personas hospitalizadas por covid-19, desde finales de julio, esa cifra se ha reducido drásticamente, gracias quizás a que se ha intensificado el uso de mascarillas. En Europa y Reino Unido, los ingresos hospitalarios se han mantenido en niveles bajos durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a repuntar con un aumento de casos en España, seguida por Francia y Reino Unido. Dado el cambio de estación y el consiguiente descenso de las temperaturas, la posibilidad de que el número de hospitalizaciones y fallecimientos aumenten ha suscitado preocupación en los mercados.

Por el lado positivo, el avance de los ensayos de vacunas sigue su curso, ya que se han retomado rápidamente los ensayos en Oxford tras un pequeño receso. Las noticias positivas en este ámbito en los próximos meses podrían suponer un cambio decisivo para los mercados, lo que podría propiciar un repunte significativo en algunos de los segmentos de mercado más castigados durante este año.

A nivel de mercados, en este trimestre volvió a quedar patente la importancia que supone la diversificación geográfica en las carteras. La renta variable asiática registró una rentabilidad superior al 10%, erigiéndose, en conjunto, como el segmento de renta variable con los mejores resultados en lo que va de año. Por otra parte, la renta variable europea se ha quedado atrás con respecto al resto del mundo, con una rentabilidad del -7% en el trimestre, mientras que la renta variable estadounidense se revalorizó aproximadamente un 9%.

En la esfera de la política monetaria, la gran noticia durante este pasado trimestre fue el cambio de la Reserva Federal hacia el objetivo de inflación media, lo que permitiría que la inflación se situara por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los periodos en los que la inflación fue inferior al objetivo. Lo más importante es que esta decisión implica que es altamente probable que los tipos de interés se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una tir del 0.7%, por lo que se mantuvieron prácticamente planas durante el trimestre, aunque supone un fuerte descenso desde el 1.9% registrado a principios de año.

Por otro lado, continúan encima de la mesa ciertos riesgos de carácter político que nos seguirán acompañando durante el último trimestre del año: 1/Elecciones en EEUU; la balanza parece que se inclina hacia el candidato demócrata Biden, aunque la incertidumbre respecto al resultado final sigue siendo muy elevada. Además, confluyen otros focos de riesgo que añaden incertidumbre, como son: i/las acusaciones de fraude y voto por correo, que podrían prolongar la incertidumbre más allá de noviembre, ii/falta de acuerdo en la suma de un nuevo paquete de estímulo fiscal y iii/tensiones con China. 2/Brexit: continúa la incertidumbre y se barajan tres escenarios: i/acuerdo de mínimos, ii/salida sin acuerdo y posible relación similar a la de la UE-Australia y la nueva y con más riesgo, iii/enfrentamiento entre ambas potencias por la ley del Mercado Interno. 3/Fondo de Recuperación europeo: el optimismo generado por el fondo se ve eclipsado por el repunte de contagios de covid-19. Y 4/Periferia europea: en España crece la incertidumbre política y económica, con las elecciones catalanas retrasándose a 2021, que podría favorecer el apoyo de ERC a los presupuestos. En Italia, parece que se modera el riesgo de ruptura de la coalición de gobierno y la evolución de la pandemia de momento es más positiva que durante la primera ola.

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, Kempen y Moneta AM.

c) Índice de referencia

Acurio European Managers queda por delante de su referencia de mercado, MSCI EUROPE NR EUR a cierre del tercer trimestre del año. 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 superior al 10%, 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, en absoluto, es Lannebo Smabolag (SE0008040885) 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 trimestre de 2020 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 36.205.380,12 euros, con un valor liquidativo de 93,5864 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 35.655.848,32 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -11,92%. Y el número de partícipes a cierre del tercer trimestre asciende a 467.
Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 7.405.103,89 euros, a un valor liquidativo de 93,4377 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 7.351.651,23 euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un -11,53%. Y el número de partícipes a cierre del período asciende a 24.
En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,82% anual, siendo el TER directo de un 1,105 % y el TER indirecto de un 0,715% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 1,37 % anual, desglosado en un TER directo de 0,665% y un TER indirecto de un 0,705%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.
En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión han alcanzado la cifra de 140.233,05 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro…), han ascendido a 8.969,33 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
Orienta Capital SGIIC, a cierre de septiembre, gestiona 5 estrategias: Áncora Conservador, 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 tercer 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, con exposición, además, a Europa emergente.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
A cierre de septiembre, 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). La vocación del fondo es tener un número reducido de gestores, en torno a 6-8, que a su vez invierten en un número reducido de compañías, 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:
Parece evidente que la respuesta fiscal y monetaria a nivel global y sin precedentes han conseguido por el momento amortiguar en cierta medida las consecuencias del shock causado por la crisis del covid-19. Pero también parece evidente que hasta que no haya una vacuna o al menos un tratamiento efectivo, continuaremos con las medidas de distanciamiento social, pudiendo incluso teniendo que volver a confinamientos de las economías con el consiguiente impacto que tendría de nuevo en las economías.
En este sentido, Acurio European Managers es un fondo de renta variable europea, con una cartera formada actualmente por 6 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	8.537	19,58	8.001	19,39
LU1687402393 - PARTICIPACIONES|Trigon-New Europe	EUR	8.213	18,83	7.786	18,87
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES|LF Lindsell Train UK	GBP	6.447	14,78	5.920	14,35
NL0000289627 - PARTICIPACIONES|Kempen & Co. NV	EUR	6.397	14,67	6.237	15,11
LU1004823719 - PARTICIPACIONES|Mainfirst-Emmk Cor B	EUR	5.018	11,51	6.109	14,81
SE0008040885 - PARTICIPACIONES|Lannebo Smabolag	EUR	6.663	15,28	6.122	14,84
TOTAL IIC		41.275	94,65	40.176	97,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.275	94,65	40.176	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.275	94,65	40.176	97,37

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 aplica.